

3680

Papelera Nacional S. A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados y Anexos
31 de diciembre del 2007 y 2006

Con el Informe de los Auditores Independientes

Papelera Nacional S. A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados y Anexos
31 de diciembre del 2007 y 2006

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balances Generales Consolidados

Estados Consolidados de Utilidades

Estados Consolidados de Evolución del Patrimonio

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Anexos de Consolidación:

Anexo 1: Información del Balance General

Anexo 2: Información del Estado de Utilidades

Anexo 3: Información del Estado de Evolución del Patrimonio

Anexo 4: Información del Estado de Flujos de Efectivo



KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. Miguel H. Alcívar Mz. 302
Ap. 09-010-3818
Guayaquil - Ecuador

Telephone: (593-4) 2290697
(593-4) 2290698
Fax: (593-4) 2288774

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Directorio y Accionistas
Papelera Nacional S. A.:

Hemos efectuado la auditoría de los balances generales consolidados adjuntos de Papelera Nacional S. A. y subsidiarias al 31 de diciembre del 2007 y 2006, y de los estados conexos consolidados de utilidades, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de Papelera Nacional S. A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

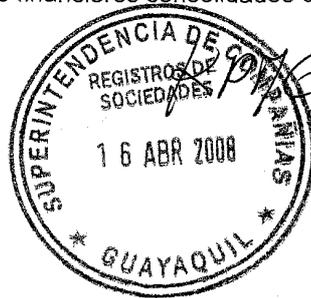
Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías ofrecen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Papelera Nacional S. A. y subsidiarias al 31 de diciembre del 2007 y 2006, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad.

Efectuamos nuestras auditorías con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados de Papelera Nacional S. A. y subsidiarias considerados en conjunto. La información de consolidación del 2007 es presentada para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados antes que para presentar la situación financiera, los resultados de operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo de las compañías en forma individual. La información de consolidación ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en la auditoría de los estados financieros consolidados, y en nuestra opinión está razonablemente presentada, en todos sus aspectos importantes, en relación a los estados financieros consolidados considerados en conjunto.

Febrero 29 del 2008

Ing. Patricia de Arteaga
Ing. Patricia de Arteaga, Socia
Reg. No 14571



KPMG del Ecuador
SC-RNAE 069

<u>Activos</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Activos corrientes:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$ 8,002,810	5,430,517
Cuentas por cobrar clientes, neto de estimación para cuentas de cobro dudoso de US\$753,659 en 2007 y US\$633,909 en 2006 (notas 2 y 3)	12,570,037	11,832,969
Otras cuentas por cobrar (notas 3 y 4)	4,125,821	1,948,853
Inventarios:		
Productos terminados	1,037,182	1,033,444
Productos en proceso	48,673	47,079
Materias primas	4,312,248	3,466,413
Materiales y repuestos	2,796,380	2,698,266
En tránsito	<u>459,381</u>	<u>95,752</u>
	8,653,864	7,340,954
Menos provisión para obsolescencia de inventarios (nota 1-g)	<u>140,864</u>	<u>84,384</u>
Inventarios, neto	8,513,000	7,256,570
Gastos pagados por anticipado	38,064	92,603
Participación de trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta diferidos	<u>199,577</u>	<u>49,524</u>
Total activos corrientes	<u>33,449,309</u>	<u>26,611,036</u>
Cuentas por cobrar a largo plazo a compañías relacionadas (nota 3)	806,442	1,171,962
Otras inversiones (nota 5)	182,600	182,600
Propiedad, planta y equipos (notas 7 y 10)	49,980,160	50,893,806
Menos depreciación acumulada	<u>31,534,353</u>	<u>31,768,236</u>
Propiedad, planta y equipos, neto	18,445,807	19,125,570
Crédito mercantil negativo	(34,265)	(130,671)
Cargos diferidos y otros activos (nota 8)	307,670	569,702
	<u>US\$ 53,157,563</u>	<u>47,530,199</u>



Ing. Gonzalo Velásquez R.
Gerente General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

. A. y Subsidiarias
idueña – Ecuador)

s Consolidados

el 2007 y 2006

Unidos de América - US\$)

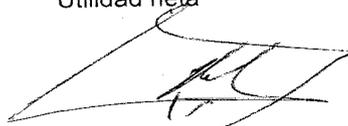
<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Pasivos corrientes:		
Documentos por pagar (nota 9)	US\$ -	3,614,665
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo (nota 10)	2,195,403	681,256
Cuentas por pagar comerciales (nota 3)	4,875,117	3,231,628
Impuesto a la renta por pagar (nota 6)	1,101,382	1,308,415
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar (notas 3 y 11)	<u>3,745,181</u>	<u>3,968,681</u>
Total pasivos corrientes	11,917,083	12,804,645
Deuda a largo plazo excluyendo vencimientos circulantes (nota 10)	2,377,469	1,743,751
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio (nota 12)	1,782,077	1,042,854
Participación de trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta diferidos (nota 6)	40,925	97,291
Otros pasivos a largo plazo (nota 3)	<u>184,821</u>	<u>153,260</u>
Total pasivos	<u>16,302,375</u>	<u>15,841,801</u>
Interés minoritario	974,218	1,528,358
Patrimonio de los accionistas:		
Capital acciones – acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de US\$1 cada una; autorizadas 35,000,000; suscritas y pagadas 28,016,650 en 2007 y 25,309,740 en 2006	28,016,650	25,309,740
Reserva legal (nota 13)	443,691	443,691
Diferencia en cambio acumulada (nota 1-o)	1,315,520	707,629
Utilidades disponibles (nota 13)	<u>6,105,109</u>	<u>3,698,980</u>
Total patrimonio de los accionistas	35,880,970	30,160,040
Compromisos y contingencias (notas 4, 6 y 14)		
	US\$ <u>53,157,563</u>	<u>47,530,199</u>



Ing. César Marcillo Z.
Contador General

Papelerera Nacional S. A. y Subsidiarias
 Estados Consolidados de Utilidades
 Años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006
 (En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2007</u>	<u>2006</u> Reestructurado
Ventas netas (nota 3)	US\$ 59,546,634	48,554,747
Costo de las ventas (nota 3)	<u>41,496,040</u>	<u>33,037,447</u>
Utilidad bruta	18,050,594	15,517,300
Gastos de administración y generales (nota 3)	3,816,175	3,153,971
Gastos de ventas	2,654,455	1,690,295
Reserva para cuentas de cobro dudoso (nota 2)	<u>154,372</u>	<u>105,830</u>
	<u>6,625,002</u>	<u>4,950,096</u>
	11,425,592	10,567,204
Otros ingresos (egresos):		
Intereses y descuentos ganados (nota 3)	286,312	166,183
Intereses pagados	(691,428)	(963,312)
Diferencia en cambio	397,478	43,801
Otros, neto	<u>(274,512)</u>	<u>(323,856)</u>
Otros ingresos (egresos), neto	<u>(282,150)</u>	<u>(1,077,184)</u>
Utilidad de operaciones continuas antes de participación de los trabajadores en las utilidades, impuesto a la renta e interés minoritario	11,143,442	9,490,020
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 6)	<u>1,380,169</u>	<u>1,471,315</u>
Utilidad de operaciones continuas antes de impuesto a la renta e interés minoritario	9,763,273	8,018,705
Impuesto a la renta (nota 6)	<u>1,826,136</u>	<u>1,856,088</u>
Utilidad de operaciones continuas antes de interés minoritario	7,937,137	6,162,617
Interés minoritario	<u>(121,652)</u>	<u>(14,039)</u>
Utilidad neta de operaciones continuas	<u>7,815,485</u>	<u>6,148,578</u>
Operación descontinuada (nota 15):		
Utilidad de operación descontinuada - Andina de Empaques S. A. en Liquidación	780,846	470,114
Impuesto a la renta	(354,181)	-
Interés minoritario	(129,693)	(146,755)
Diferencia en cambio realizada	<u>250,582</u>	<u>-</u>
Utilidad de operación descontinuada	<u>547,554</u>	<u>323,359</u>
Utilidad neta	US\$ <u>8,363,039</u>	<u>6,471,937</u>


 Ing. Gonzalo Velásquez R.
 Gerente General


 Ing. César Marcillo Z.
 Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Papelerera Nacional S. A. y Subsidiarias
 Estados Consolidados de Evolución del Patrimonio
 Años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>Capital acciones</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Diferencia en cambio acumulada</u>	<u>Utilidades disponibles</u>	<u>Total patrimonio de los accionistas</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	US\$	22,659,283	149,195	552,775	171,996	23,533,249
Utilidad neta		-	-	-	6,471,937	6,471,937
Capitalización		2,650,457	-	-	(2,650,457)	-
Diferencia en cambio en traslación de estados financieros (nota 1-o)		-	-	154,854	-	154,854
Apropiación para reserva legal		-	<u>294,496</u>	-	<u>(294,496)</u>	-
Saldos al 31 de diciembre del 2006		25,309,740	443,691	707,629	3,698,980	30,160,040
Utilidad neta		-	-	-	8,363,039	8,363,039
Capitalización		2,706,910	-	-	(2,706,910)	-
Diferencia en cambio en traslación de estados financieros (nota 1-o)		-	-	858,473	-	858,473
Diferencia en cambio realizada (nota 15)		-	-	(250,582)	-	(250,582)
Dividendos pagados		-	-	-	<u>(3,250,000)</u>	<u>(3,250,000)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	US\$	<u>28,016,650</u>	<u>443,691</u>	<u>1,315,520</u>	<u>6,105,109</u>	<u>35,880,970</u>


 Ing. Gonzalo Velásquez R.
 Gerente General


 Ing. César Marcillo Z.
 Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Papelera Nacional S. A. y Subsidiarias

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2007</u>	<u>2006</u> <u>Reestructurado</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 16):			
Utilidad neta	US\$	8,363,039	6,471,937
Utilidad neta de operación descontinuada		(547,554)	(323,359)
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Depreciación de propiedad, planta y equipos		2,407,476	2,249,799
Amortización de cargos diferidos		440,225	415,972
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipos		-	(27,634)
Provisión para cuentas de cobro dudoso		154,598	105,830
Provisión para obsolescencia de inventarios		232,753	(12,053)
Interés minoritario		121,652	14,039
(Aumento) disminución en:			
Cuentas por cobrar clientes		(664,058)	(2,693,117)
Otras cuentas por cobrar		(2,155,513)	(200,131)
Inventarios		(1,417,031)	(375,553)
Gastos pagados por anticipado		58,189	284,990
Participación de trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta diferidos		(204,720)	89,418
Cargos diferidos y otros activos		(143,112)	(157,762)
Aumento (disminución) en:			
Cuentas por pagar comerciales		1,576,353	1,821,097
Impuesto a la renta por pagar		(597,332)	935,084
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		734,081	1,066,026
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio		739,223	82,285
Otros pasivos		(16,831)	14,821
Efectivo neto provisto por las actividades de operaciones continuas		9,081,438	9,761,689
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación descontinuada		(209,796)	(32,081)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		8,871,642	9,729,608
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Préstamos y anticipos a compañías relacionadas		(244,964)	(250,000)
Cobros de préstamos y anticipos a compañías relacionadas		589,375	25,816
Adquisición de propiedad, planta y equipos		(4,774,166)	(1,404,415)
Producto de la venta de propiedad, planta y equipos		-	31,250
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión de las operaciones continuas		(4,429,755)	(1,597,349)
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión de la operación descontinuada		3,903,932	720,722
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(525,823)	(876,627)
Pasan	US\$	8,345,819	8,852,981

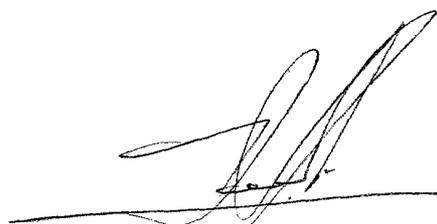
Papelerera Nacional S. A. y Subsidiarias
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo, Continuación

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2007</u>	<u>2006</u> <u>Reestructurado</u>
Vienen	US\$	8,345,819	8,852,981
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Disminución neta en documentos por pagar		(3,790,538)	(4,879,188)
Proveniente de nueva deuda a largo plazo		2,047,658	3,800,000
Pagos de la deuda a largo plazo		(681,256)	(4,892,806)
Dividendos pagados		<u>(3,250,000)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento de las operaciones continuas		(5,674,136)	(5,971,994)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento de la operación descontinuada		<u>(903,741)</u>	<u>(704,014)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(6,577,877)</u>	<u>(6,676,008)</u>
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		1,767,942	2,176,973
Efecto en el efectivo de la variación en las tasas de cambio		804,351	8,574
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>5,430,517</u>	<u>3,244,970</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año (nota 16)	US\$	<u>8,002,810</u>	<u>5,430,517</u>



Ing. Gonzalo Velásquez R.
Gerente General



Ing. César Marcillo Z.
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Papeler Nacional S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre del 2007 y 2006
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio

Papeler Nacional S. A., una compañía totalmente poseída por Inversancarlos S. A., fue constituida en 1961 en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador cambiando su domicilio en 1997 al Cantón Crnel. Marcelino Maridueña. Sus operaciones consisten principalmente en la elaboración de papel, envases de papel y otros productos afines en las instalaciones ubicadas en el cantón Crnel. Marcelino Maridueña.

Los estados financieros consolidados de Papeler Nacional S. A. (la Compañía) al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006 incluyen la Compañía y las siguientes subsidiarias (juntas referidas como el Grupo):

- Cartonera Nacional S. A., subsidiaria poseída en un 94.012%, incorporada en marzo del 2003 en la República de Colombia, cuyas operaciones consisten principalmente en la elaboración de cajas de cartón;
- Olfar S. A., subsidiaria totalmente poseída y no operativa, cuyo principal activo consiste en el local donde funcionan las oficinas administrativas de la Compañía en la ciudad de Quito; y,
- Andina de Empaques S. A. en Liquidación, subsidiaria poseída en un 60.73%, incorporada en 1996 en la República de Colombia y cuyas operaciones consistían principalmente en la elaboración de envases de papel y otros productos afines.

A fin de concentrar los recursos y esfuerzos en los negocios de Papeler Nacional S. A. y Cartonera Nacional S. A., la administración del Grupo decidió disponer de la inversión en Andina de Empaques S. A. (compañía en concordato), por lo que en la Asamblea General de Accionistas de Andina de Empaques S. A. del 10 de noviembre del 2006 se ordenó la disolución anticipada de dicha subsidiaria una vez que se registre el auto de levantamiento del concordato. En diciembre del 2006 previa cancelación de la totalidad del pasivo concordatario, la Superintendencia de Sociedades de Colombia declaró cumplido el acuerdo concordatario aprobado en el año 2001; y en enero del 2007 la Cámara de Comercio del Cauca registró el auto de la Superintendencia de Sociedades de Colombia con el cual se certificó el cumplimiento del concordato y la escritura de disolución de Andina de Empaques S. A. (véase nota 15).

(b) Entorno Económico

Con el esquema monetario de dolarización, el alto precio internacional del petróleo y las remesas de los emigrantes, la economía ecuatoriana continúa experimentando estabilidad aunque con desaceleración del crecimiento económico. La inestabilidad política ha impedido la implantación de las reformas estructurales necesarias para un crecimiento sustentable por lo que la estabilidad de la economía ecuatoriana continúa dependiendo del precio internacional del petróleo.

(Continúa)

Papelera Nacional S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(c) Base de Presentación

Los estados financieros consolidados son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de Papelera Nacional S. A. y de curso legal y de unidad de cuenta en Ecuador desde marzo del 2000.

Los estados financieros consolidados adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

(d) Principio de Consolidación

Los estados financieros consolidados adjuntos incluyen las cuentas de Papelera Nacional S. A. y sus subsidiarias. Todos los saldos y transacciones significativas entre estas compañías han sido eliminados en la consolidación.

(e) Equivalentes de Efectivo

Para propósito de presentación del estado de flujos de efectivo, el Grupo considera todas las inversiones de alta liquidez con vencimiento original de tres meses o menos como equivalentes de efectivo.

(f) Estimación para Cuentas de Cobro Dudoso

La estimación para cuentas de cobro dudoso se incrementa mediante provisiones con cargo a resultados, la que se determina con base al análisis de las cuentas vencidas y experiencia crediticia de los clientes, y se disminuye por los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irrecuperables.

(g) Inventarios

Los inventarios están registrados al menor del costo y el valor neto realizable. El costo se determina por el método de costo promedio, excepto por las importaciones en tránsito que se llevan al costo específico.

Es política del Grupo registrar con cargo a resultados una provisión para obsolescencia y lento movimiento de inventarios, considerando las condiciones y valor de uso de los mismos. En el año 2007, el Grupo registró una provisión de US\$232,753 (reversión de US\$32,346 en 2006), y dio de baja inventario de materiales y repuestos por US\$180,052 (US\$0 en 2006) con cargo a dicha provisión.

(h) Otras Inversiones

Las inversiones en acciones, en que el Grupo posee menos del 20% del capital accionario con derecho a voto, están registradas al costo, el que no excede el valor patrimonial proporcional. Los dividendos en efectivo se llevan a ingresos cuando se perciben o son declarados por las compañías emisoras.

(Continúa)

Papeler Nacional S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(i) Propiedad, Planta y Equipos

La propiedad, planta y equipos están registrados al costo (en una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares para aquellos bienes adquiridos hasta marzo del 2000, excepto terrenos adquiridos con anterioridad a 1991, que de conformidad con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17 fueron ajustados parcialmente por el índice especial de corrección de brecha y cuyo valor neto registrado se estima menor en aproximadamente US\$534,000 al costo de adquisición medido en dólares). La propiedad, planta y equipos se deprecian por el método de línea recta utilizando las siguientes tasas anuales:

Edificios	5%
Maquinarias y equipos	10%, 20% y unidades de producción
Equipos de computación	20% y 33%
Muebles y enseres	10%
Vehículos	<u>20%</u>

Los desembolsos por reparación y mantenimiento efectuados para reparar o mantener el beneficio económico futuro esperado de la propiedad, planta y equipos se reconocen como un gasto cuando se incurren, excepto por el costo de ciertas piezas sujetas a cambios periódicos que se difieren para amortizarlas en el lapso estimado de uso, generalmente no mayor a seis meses.

(j) Participación de Trabajadores en las Utilidades e Impuesto a la Renta Diferidos

Participación de trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta diferidos son reconocidos únicamente para ciertas consecuencias futuras atribuibles a las diferencias que resultan del proceso de consolidación, entre los saldos en los estados financieros de los activos y pasivos existentes y sus respectivas bases tributarias. La participación de trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta diferido se miden utilizando las tasas aplicables vigentes; los cambios en tasas son reconocidos en los resultados del período que incluye la fecha de emisión de la respectiva Ley.

(k) Crédito Mercantil Negativo

El crédito mercantil negativo representa el exceso de la participación de la Compañía en los valores justos de los activos y pasivos identificables adquiridos sobre el costo de la compra y se lleva a resultados sistemáticamente sobre el remanente de la vida útil promedio de los activos identificables depreciables o amortizables de la subsidiaria que lo origina.

(l) Cargos Diferidos

Los cargos diferidos corresponden principalmente a programas de computación, moldes y otros elementos para el proceso de producción y gastos preoperativos y de puesta en marcha; los que se amortizan en un plazo de tres, uno y medio y cinco años, respectivamente.

(Continúa)

Papelera Nacional S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(m) Reserva para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

El Código de Trabajo de la República del Ecuador, establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un mínimo de 25 años de servicio en una misma compañía. Además dicho Código establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización calculada en base al número de años de servicio.

La Compañía establece reservas para estos beneficios en base a estudios actuariales efectuados por una empresa especializada. No se mantiene ningún fondo asignado por los costos acumulados para estos beneficios.

(n) Reconocimiento de Ingresos

En relación a la venta de bienes, el ingreso es reconocido cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la recuperación de la consideración adeudada, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

(ñ) Costos Financieros

Los costos financieros son reconocidos como un gasto en el período en el cual son incurridos, excepto por los costos de financiamiento que son directamente atribuibles, a la construcción de proyectos que requieren de un período sustancial de tiempo para estar listos para su uso que se capitalizan como un componente del costo del activo. En los años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006 ningún monto de interés ha sido capitalizado.

(o) Moneda Extranjera

Transacciones en Moneda Extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran a la tasa de cambio de la moneda extranjera en efecto a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se expresan en dólares a la tasa de cambio en efecto a la fecha del balance general. La utilidad o pérdida en cambio resultante del ajuste contable de los activos y pasivos en moneda extranjera a tasa de cambio vigentes se llevan a resultados en el período en el cual varían las tasas de cambio que las originan.

Subsidiarias Extranjeras

Las operaciones de las subsidiarias extranjeras no se consideran parte integral de las operaciones de la Compañía, por consiguiente, los activos y pasivos de las subsidiarias extranjeras son convertidos a dólares a la tasa de cambio en efecto a la fecha del balance general; y los ingresos y gastos son convertidos a dólares a tasas que se aproximan a las tasas de cambio a la fecha de las transacciones. Las diferencias en cambio resultantes de la conversión son llevadas al patrimonio. Esta conversión no constituye una representación de que los saldos en monedas extranjeras puedan convertirse a dólares de los Estados Unidos de América a las tasas de cambio utilizadas ni a ninguna otra tasa de cambio.

(Continúa)

Papelera Nacional S. A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(p) Derivados

El Grupo entra en contratos de forwards de compra y venta de moneda con el fin de obtener y proveer cobertura sobre las variaciones en las tasas de cambio. La ganancia o pérdida en el valor razonable se llevan a resultados.

(q) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad requiere que la Administración del Grupo realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones y tales diferencias podrían ser significativas.

(2) Estimación para Cuentas de Cobro Dudoso

El siguiente es el movimiento de la estimación para cuentas de cobro dudoso en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio del año	US\$	633,909	536,572
Provisión cargada a resultados		168,367	106,058
Castigos		(60,106)	(11,200)
Efecto de la variación de las tasas de cambio		<u>11,489</u>	<u>2,479</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>753,659</u>	<u>633,909</u>

(3) Transacciones con Compañías Relacionadas

Un resumen de las principales transacciones con compañías relacionadas a través de propiedad o administración en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006 es el siguiente:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ventas de productos terminados	US\$	892,003	564,042
Compras de materias primas		6,738,938	6,420,323
Compras de materiales y repuestos		190,532	116,542
Pagos por servicios y compras varias		62,075	53,669
Cobros por servicios y ventas varias		8,904	59,473
Intereses ganados		<u>95,262</u>	<u>101,757</u>

La Compañía efectúa la conversión de materias primas y vende productos terminados y compra materias primas y materiales y repuestos a compañías relacionadas.

Además la Compañía recibe servicios de personal de seis compañías que no están vinculadas por propiedad pero que mantienen importante relación comercial con la Compañía. En los años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006 el costo de los servicios de personal proporcionados por esas compañías ascendió a US\$783,224 y US\$730,541, respectivamente.

(Continúa)

Papelera Nacional S. A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La Compañía financia las operaciones de Intercia S. A. y hasta abril del 2007 las de Recisa S. A., compañías relacionadas a través de accionistas y administradores comunes, mediante préstamos a corto y largo plazo con y sin intereses. Intercia S. A. provee parte de la materia prima que utiliza la Compañía.

Un resumen de los saldos con compañías relacionadas resultantes de las transacciones antes indicadas al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Activos:		
Cuentas por cobrar clientes	US\$ 736	36,095
Otras cuentas por cobrar	447,178	372,362
Cuentas por cobrar a largo plazo	<u>806,442</u>	<u>1,171,962</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar comerciales	US\$ 228,769	43,441
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	18,394	21,221
Otros pasivos a largo plazo	<u>184,821</u>	<u>137,688</u>

(4) Otras Cuentas por Cobrar

El siguiente es el detalle de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2007 y 2006:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Anticipos a proveedores y contratistas	US\$ 2,495,721	630,283
Préstamos y otras cuentas por cobrar a compañías relacionadas (nota 3)	447,178	372,362
Impuesto al valor agregado – crédito tributario	433,591	231,256
Impuesto al valor agregado en reclamo	-	56,564
Préstamos y anticipos a funcionarios y empleados	91,077	94,955
Préstamos a funcionarios y empleados - plan vehículos	3,009	26,061
Anticipos y retenciones en la fuente de impuesto a la renta (nota 6)	622,315	440,182
Contratos Forward – derechos de venta sobre divisas (nota 14)	-	80,970
Otras	<u>32,930</u>	<u>16,220</u>
	<u>US\$ 4,125,821</u>	<u>1,948,853</u>

Anticipos a proveedores incluye US\$550,000 y EUR433,871 (equivalentes a US\$638,875) entregados a dos proveedores del exterior (véase nota 14).

La Compañía ha presentado impugnaciones ante el Servicio de Rentas Internas por US\$26,191 correspondientes a diferencias de impuesto al valor agregado determinadas en las revisiones realizadas por las autoridades tributarias en los años 1992 a 1994. A la fecha de este informe se están realizando las gestiones pertinentes para que se dicte la correspondiente resolución.

(Continúa)

Papelerera Nacional S. A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(5) Otras Inversiones

El siguiente es un detalle de otras inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2007 y 2006:

Con participación minoritaria:			
Cartorama C. A.	US\$		173,436
Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S. A.			3,709
Banco Cofiec C. A.			668
Electroquil S. A.			4,641
Otras			<u>146</u>
	US\$		<u>182,600</u>

(6) Impuesto a la Renta

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es el 25%. Dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades se reinvierten en la Compañía a través de aumentos en el capital acciones. La Compañía ha estimado el impuesto a la renta del 2007 asumiendo reinvertir US\$2,632,398, (US\$2,706,910 en 2006) de acuerdo a la recomendación que el Directorio de la Compañía hará a la Junta de Accionistas en este sentido. Los dividendos que se distribuyen con cargo a utilidades gravadas a la tasa del 25% no están sujetos a impuestos adicionales.

De acuerdo a las leyes laborales de la República del Ecuador, la Compañía debe distribuir entre sus empleados y trabajadores, el 15% de la utilidad antes de impuesto a la renta.

En los años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006, el gasto de impuesto a la renta y participación de trabajadores en las utilidades fueron asignados como sigue:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Utilidades de operaciones continuas	US\$	3,206,305	3,327,403
Utilidades de operación descontinuada		<u>354,181</u>	<u>-</u>
	US\$	<u>3,560,486</u>	<u>3,327,403</u>

En los años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006, el gasto de impuesto a la renta y participación de trabajadores en las utilidades atribuido a las operaciones continuas consiste en:

		<u>2007</u>		
		<u>Corriente</u>	<u>Diferido</u>	<u>Total</u>
Impuesto a la renta	US\$	1,939,723	(113,587)	1,826,136
Participación de trabajadores en las utilidades		<u>1,473,018</u>	<u>(92,849)</u>	<u>1,380,169</u>
	US\$	<u>3,412,741</u>	<u>(206,436)</u>	<u>3,206,305</u>

(Continúa)

Papelera Nacional S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		2006		
		<u>Corriente</u>	<u>Diferido</u>	<u>Total</u>
Impuesto a la renta	US\$	1,842,680	13,408	1,856,088
Participación de trabajadores en las utilidades		<u>1,395,305</u>	<u>76,010</u>	<u>1,471,315</u>
	US\$	<u>3,237,985</u>	<u>89,418</u>	<u>3,327,403</u>

El gasto de impuesto a la renta y participación de trabajadores en las utilidades atribuido a las operaciones continuas difiere de aquel que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% a la utilidad de operaciones continuas antes de participación de trabajadores en las utilidades, impuesto a la renta e interés minoritario, como resultado de lo siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Impuesto que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% a la utilidad de operaciones continuas antes de participación de trabajadores en las utilidades, impuesto a la renta e interés minoritario	US\$ 2,785,861	2,372,505
Incremento (reducción) resultante de:		
Gastos no deducibles	129,841	82,596
Ingresos exentos	(119,663)	-
Amortización de pérdidas	(200,790)	(25,060)
Amortización renta presuntiva, deducciones especiales y otros	(160,826)	676
Efecto de la tasa de impuesto de la jurisdicción de las subsidiarias extranjeras	14,087	47,930
Participación de trabajadores en las utilidades neto del beneficio tributario	1,021,035	1,119,447
Beneficio tributario por reinversión de US\$2,632,398 de la utilidad neta del 2007 (US\$2,706,910 en 2006)	<u>(263,240)</u>	<u>(270,691)</u>
	US\$ <u>3,206,305</u>	<u>3,327,403</u>

Los efectos tributarios de las diferencias temporales que originan la participación de trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta diferidos al 31 de diciembre del 2007 y 2006 se presentan a continuación:

Papeler Nacional S. A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Participación de trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta diferido activo:		
Ingresos diferidos por eliminación de utilidades en ventas entre compañías	US\$ 137,691	49,524
Provisión para cuentas de cobro dudoso y otras diferencias temporales	<u>61,886</u>	<u>-</u>
	199,577	49,524
Participación de trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta diferidos pasivos:		
Inversiones en subsidiarias registradas por el método de consolidación para propósitos financieros y al costo para propósitos tributarios	<u>(40,925)</u>	<u>(97,291)</u>
	US\$ <u>158,652</u>	<u>(47,767)</u>

Un resumen del movimiento de impuesto a la renta por pagar corriente y de los anticipos y retenciones en la fuente del impuesto a la renta en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006 es el siguiente:

	Impuesto a la Renta			
	2007		2006	
	Anticipos y Retenciones	Por pagar	Anticipos y Retenciones	Por pagar
Saldo al inicio del año	US\$ 440,182	(1,308,415)	311,287	(373,331)
Impuesto a la renta del año, corriente atribuido a las operaciones continuas	(116,187)	(1,823,536)	(136,689)	(1,705,991)
Impuesto a la renta del año corriente atribuido a la operación descontinuada	-	(354,181)	-	-
Pago de impuesto a la renta del año anterior	-	1,308,415	-	373,331
Anticipos y retenciones de impuesto a la renta	573,116	1,112,453	494,937	397,576
Devoluciones de impuesto a la renta en la fuente	(341,397)	-	(240,306)	-
Efecto de la variación en las tasas de cambio	<u>66,601</u>	<u>(36,118)</u>	<u>10,953</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	US\$ <u>622,315</u>	<u>(1,101,382)</u>	<u>440,182</u>	<u>(1,308,415)</u>

Con fecha 6 de febrero del 2006 la Compañía fue requerida por el Servicio de Rentas Internas (SRI) a presentar información relacionada con los aportes al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) correspondientes al año 2002, la cual fue presentada el 20 de febrero del 2006. Posteriormente con fecha 6 de marzo del 2006 el SRI, mediante Oficio No. RLS-ATRCID2006-0021 notifica a la Compañía diferencias de impuesto a la renta por pagar por US\$144,444 (sin incluir intereses) originadas por ciertos rubros no considerados para determinar la base de aportación al IESS. La Compañía presentó el correspondiente reclamo administrativo y mediante Resolución No. 109012006RREC010424 del 6 de septiembre del 2006 el SRI notifica a la Compañía que ha aceptado parcialmente dicho reclamo y reduce la diferencia de impuesto a la

(Continúa)

Papeler Nacional S. A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

renta a pagar a US\$28,479 (sin intereses). La Compañía ha impugnado esta Resolución ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal y a criterio de la administración el resultado será favorable a la Compañía debido a que se cuenta con los documentos y respaldos necesarios para demostrar la procedencia de los gastos no aceptados por las autoridades tributarias.

Las declaraciones tributarias de la Compañía y de las subsidiarias por los años 2004 al 2007 están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

La legislación tributaria de Ecuador y Colombia establecen normas para la determinación de precios de transferencia en las transacciones con partes relacionadas del exterior. La Compañía y sus subsidiarias han preparado los estudios de precios de transferencias sobre las transacciones efectuadas entre ellos durante el año 2006 y no se identificaron ajustes al gasto, pasivo o activo por impuesto a la renta como resultado de los términos y condiciones de tales transacciones. A la fecha de este informe se encuentra pendiente la actualización de dicho estudio sobre las transacciones del año 2007; sin embargo, la administración del grupo con base a que los términos y condiciones son similares a los del 2006 estima que no resultarán ajustes al gasto, pasivo o activos por impuesto a la renta reflejados en los estados financieros del 2007 adjuntos.

(7) Propiedad, Planta y Equipos

La propiedad, planta y equipos al 31 de diciembre del 2007 y 2006 se detallan así:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Terrenos	US\$	403,277	633,675
Edificios		7,330,710	8,299,442
Maquinarias y equipos		37,054,924	39,358,302
Muebles y enseres		1,443,110	1,441,426
Vehículos		747,647	692,815
Construcciones en proceso		<u>3,000,492</u>	<u>468,146</u>
		49,980,160	50,893,806
Depreciación acumulada		<u>(31,534,353)</u>	<u>(31,768,236)</u>
	US\$	<u>18,445,807</u>	<u>19,125,570</u>

El movimiento de la propiedad, planta y equipos en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio del año	US\$	19,125,570	19,676,432
Adiciones		4,774,166	1,683,693
Depreciación		(2,407,476)	(2,421,376)
Ventas y/o retiros de activos fijos		(3,731,012)	(3,616)
Efecto de la variación de las tasas de cambio		<u>684,559</u>	<u>190,437</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>18,445,807</u>	<u>19,125,570</u>

(Continúa)

Papeler Nacional S. A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(8) Cargos Diferidos y Otros Activos

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 los cargos diferidos y otros activos consisten de:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Gastos de organización y preoperacionales	US\$	84,535	147,688
Programas de computación		60,145	49,400
Moldes y troqueles y otros		120,902	147,341
Otros activos		<u>42,088</u>	<u>225,273</u>
	US\$	<u>307,670</u>	<u>569,702</u>

(9) Documentos por Pagar

Al 31 de diciembre del 2006 los documentos por pagar consisten en obligaciones con instituciones financieras, con vencimientos dentro de un año como sigue:

A tasa de interés fija:			
Denominados en U.S. dólares	US\$		1,434,916
A tasa de interés variable – denominados en pesos colombianos			<u>2,179,749</u>
	US\$		<u>3,614,665</u>

Al 31 de diciembre del 2006 la tasa de interés promedio ponderada sobre documentos por pagar en U.S. dólares fue el 9% y sobre documentos en pesos colombianos el 9.39%.

(10) Deuda a Largo Plazo

Un resumen de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es el siguiente:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Con instituciones financieras:			
Denominada en U.S. dólares y tasa de interés fija del 8% anual	US\$	1,743,751	2,425,007
Denominada en pesos colombianos y tasa de interés variable con base a la tasa promedio pasiva referencial del sistema financiero colombiano		<u>2,829,121</u>	<u>-</u>
		4,572,872	2,425,007
Menos vencimientos circulantes		<u>2,195,403</u>	<u>681,256</u>
Deuda a largo plazo excluyendo vencimientos circulantes	US\$	<u>2,377,469</u>	<u>1,743,751</u>

El siguiente es un resumen de los vencimientos de la deuda a largo plazo para cada año subsiguiente al 31 de diciembre del 2008:

Papelera Nacional S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

2009	US\$	1,220,086
2010		630,024
2011		421,887
2012		<u>105,472</u>

La Compañía ha constituido prenda sobre maquinarias y equipos con valor neto en libros al 31 de diciembre del 2007 de US\$445,196 (hipoteca abierta sobre terreno y prenda sobre maquinarias y equipos con valor neto en libros al 31 de diciembre del 2006 de US\$143,677 y US\$1,435,842 respectivamente, en 2006) para garantizar la deuda a largo plazo con instituciones financieras.

(11) Otras Cuentas y Gastos Acumulados por Pagar

Un detalle de las otras cuentas y gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es el siguiente:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Préstamo de materias primas	US\$	805,455	131,758
Anticipo bajo contrato de promesa de venta de maquinarias y equipos		-	1,030,123
Reembolsos de gastos por servicios de personal (nota 3)		18,394	21,221
Impuesto al valor agregado por pagar		306,519	251,248
Otros impuestos y contribuciones por pagar		208,152	251,416
Retenciones de impuesto a la renta e impuesto al valor agregado		111,318	38,168
Nómina y beneficios sociales por pagar		501,202	340,308
Participación de trabajadores en las utilidades (nota 6)		1,479,614	1,402,352
Intereses acumulados por pagar		18,988	43,441
Contratos forward – obligaciones de compra sobre divisas (nota 14)		-	328,840
Otros		<u>295,539</u>	<u>129,806</u>
	US\$	<u>3,745,181</u>	<u>3,968,681</u>

(12) Reservas para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio

El movimiento de la reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

		<u>Jubilación patronal</u>	<u>Indemnización por desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	US\$	632,915	327,654	960,569
Provisión con cargo a resultados		96,516	134,664	231,180
Pagos		<u>(12,840)</u>	<u>(136,055)</u>	<u>(148,895)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006		716,591	326,263	1,042,854
Provisión con cargo a resultados		639,537	352,218	991,755
Pagos		<u>(18,400)</u>	<u>(234,132)</u>	<u>(252,532)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	US\$	<u>1,337,728</u>	<u>444,349</u>	<u>1,782,077</u>

(Continúa)

Papeler Nacional S. A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Según se indica en la nota 1(m), todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución tienen derecho a jubilación patronal. La Compañía acumula este beneficio en base a estudios anuales elaborados por una firma de actuarios consultores. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el "Método Prospectivo" (Método de "Prima Unica o Acreditamiento Anual de la Reserva Matemática Total" en 2006) y las provisiones del plan de jubilación consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código de Trabajo, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del IESS y de US\$30 si solo tiene derecho a la jubilación patronal, un máximo igual al salario básico unificado y 25 años mínimo de servicio sin edad mínima de retiro. De acuerdo a los estudios actuariales contratados por la Compañía, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Valor presente de la reserva matemática actuarial:		
Trabajadores jubilados	US\$ 128,013	137,639
Trabajadores activos con derecho adquirido de jubilación vitalicia (con 25 años o más de servicio)	671,163	279,976
Trabajadores activos con derecho adquirido al valor proporcional del beneficio de jubilación en caso de despido (con 20 o más años de servicio)	97,018	85,598
Trabajadores activos con menos de 20 años de servicio	<u>441,534</u>	<u>213,378</u>
	US\$ <u>1,337,728</u>	<u>716,591</u>

La tasa de conmutación actuarial utilizada fue 4% (5% en 2006). Los cambios en la tasa antes indicada pueden tener un efecto importante en los montos reportados. La Compañía controla este riesgo actualizando la valuación actuarial cada año, por consiguiente, las variaciones entre la tasa y supuestos actuariales utilizados y los cambios efectivamente ocurridos se ajustan en base anual.

(13) Restricción a las Utilidades

La Ley de Compañías de la República del Ecuador, requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal, por lo menos, el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar, por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. El monto mínimo requerido para apropiación para reserva legal de la utilidad neta del año 2007 asciende a US\$681,377.

(14) Compromisos y Contingencias

La Compañía ha suscrito con compañías cartoneras, contratos de manufactura o fabricación de papel mediante el funcionamiento del sistema de "Depósito Industrial" y de venta de productos terminados a un año plazo renovable. Mediante dichos contratos, las compañías cartoneras se comprometen a entregar materia prima y la Compañía se compromete a fabricar papel kraft y test liner con la materia prima recibida; así como a comprar y la Compañía a vender productos terminados en las cantidades especificadas.

(Continúa)

Papelera Nacional S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La Compañía ha suscrito con la Corporación Aduanera Ecuatoriana (CAE) un contrato de autorización para el funcionamiento del "Depósito Industrial" con vencimiento en junio del 2010, lo que faculta a la Compañía a almacenar las mercaderías destinadas a la fabricación de papel kraft para exportación, venta o transformación en el mercado local a las compañías corrugadoras y convertidoras, que fabrican cajas de cartón, sacos de papel para embalaje y envases de productos para la exportación, con suspensión del pago de derechos arancelarios.

Al 31 de diciembre del 2007 la Compañía ha otorgado una carta de garantía a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana (CAE) por US\$500,000 para garantizar el pago de derechos arancelarios y demás impuestos correspondientes a aquellas materias primas ingresadas bajo el régimen de depósito industrial.

La Compañía ha suscrito con dos proveedores del exterior, contratos por US\$2,745,000 y EUR 4,338,713 respectivamente; para el suministro de equipos y supervisión de instalación para el proyecto de reforma integral de la máquina de papel del molino dos, cuyo objetivo es incrementar la capacidad de producción en 30,000 TM anuales. El presupuesto total estimado para este proyecto asciende a US\$22,000,000 en un periodo de tres años.

Con fecha 28 de enero del 2008, la Compañía suscribió un contrato de préstamo con la Corporación Andina de Fomento (CAF) por US\$10,000,000, amortizable a partir de los 30 meses de la suscripción del contrato mediante el pago de ocho cuotas de capital semestrales, iguales y consecutivas de US\$1,250,000 cada una. Estos recursos serán destinados exclusivamente a financiar el proyecto de reforma integral de la máquina de papel del molino dos. El préstamo será respaldado con garantía hipotecaria y/o prendaria y devenga una comisión de compromiso del 0.25% sobre el principal no desembolsado; por una sola vez una comisión de financiamiento del 1.75% sobre el monto del préstamo e intereses sobre el capital pendiente de pago a la tasa LIBOR vigente en el período de pago más 2.5% anuales.

Al 31 de diciembre del 2006 el Grupo había entrado en forwards de compra y de venta sobre divisas con vencimiento el 28 de diciembre del 2006, los cuales fueron pagados el primer día hábil bancario del 2007.

(15) Operación Descontinuada

Como se indica en la nota 1(a), la administración del Grupo decidió la disolución anticipada de Andina de Empaques S. A. con el objetivo de concentrar los recursos y esfuerzos en los negocios de Papelera Nacional S. A. y Cartonera Nacional S. A., por lo que una vez registrado el auto de levantamiento del concordato y cumplidas las formalidades que la Ley dispone se nombró un liquidador y en enero del 2007 la Cámara de Comercio del Cauca registró el auto de la Superintendencia de Sociedades con el cual se certificó el cumplimiento del concordato y la escritura de disolución y liquidación.

Para propósitos de comparabilidad los estados financieros del 2006 han sido reestructurados para presentar la operación descontinuada de Andina de Empaques S. A. en Liquidación como si la operación hubiese sido descontinuada el 1 de enero del 2006. El siguiente es un resumen de las ventas netas y de la utilidad antes de impuesto a la renta e interés minoritario de operación la descontinuada por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006:

Papeler Nacional S. A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	2007 (En liquidación)	2006
Ventas netas	US\$ 25,101	3,515,705
Costo de las ventas	<u>(28,440)</u>	<u>(2,797,564)</u>
Utilidad (pérdida) bruta	(3,339)	718,141
Gastos de venta, administración y generales (principalmente gastos relacionados al proceso de liquidación en 2007)	(578,048)	(334,010)
Intereses ganados (pagados)	91,137	(62,429)
Diferencia en cambio	(21,873)	(14,677)
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipos	1,286,159	-
Otros ingresos (egresos), netos	<u>6,810</u>	<u>163,089</u>
Utilidad de operación descontinuada antes de impuesto a la renta e interés minoritario	US\$ <u>780,846</u>	<u>470,114</u>

Los balances generales consolidados al 31 de diciembre del 2007 y 2006 incluyen activos y pasivos de la operación descontinuada, como sigue:

	2007	2006
Activos corrientes:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$ 1,465,175	151,214
Cuentas por cobrar clientes, neto	347	159,667
Otras cuentas por cobrar	161,933	253,678
Inventarios, neto	<u>-</u>	<u>106,013</u>
Total activos corrientes	1,627,455	670,572
Propiedad, planta y equipos, neto	57,631	3,814,277
Crédito mercantil negativo	<u>(34,265)</u>	<u>(130,671)</u>
	1,650,821	4,354,178
Menos pasivos corrientes	<u>(422,194)</u>	<u>(1,402,948)</u>
Activos netos	US\$ <u>1,228,627</u>	<u>2,951,230</u>
Interés Minoritario	US\$ <u>(495,938)</u>	<u>(1,210,263)</u>

En el año que terminó el 31 de diciembre del 2007 US\$903,741 fueron pagados en efectivo al interés minoritario en concepto de anticipo a los resultados de la liquidación. La administración del Grupo no estima costos adicionales o pérdida significativa alguna en la realización/recuperación de los activos netos de la subsidiaria en liquidación.

(16) Flujos de Efectivo

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el efectivo y equivalentes de efectivo consiste de:

Papeler Nacional S. A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Efectivo en caja y bancos	US\$ 5,141,232	3,226,634
Inversiones money market	2,820,155	2,019,376
Aval bancario	-	180,000
Otras inversiones	<u>41,423</u>	<u>4,507</u>
	<u>US\$ 8,002,810</u>	<u>5,430,517</u>

En el año que terminó el 31 de diciembre del 2007 los intereses e impuesto a la renta pagados por las operaciones continuas ascendieron a US\$715,881 y US\$2,694,745, neto de devolución de impuesto a la renta en la fuente de US\$275,325 (US\$1,217,380 por intereses y US\$931,060 por impuesto a la renta, neto de devolución de impuesto a la renta en la fuente de US\$214,230 en 2006).

(17) Mercado y Concentración de Crédito

Según se indica en la nota 1 las operaciones continuas del Grupo se concentran en las siguientes:

		Ventas		Costo de Ventas	
		2007	2006	2007	2006
Elaboración de papel	US\$	28,520,490	25,879,675	19,387,190	16,883,219
Elaboración de sacos, ribetes y empaques		4,250,398	3,376,944	3,362,535	2,587,927
Elaboración de láminas y cajas de cartón		18,597,561	11,017,780	13,134,693	8,464,699
Servicios de conversión		<u>8,178,185</u>	<u>8,212,702</u>	<u>5,611,622</u>	<u>5,093,019</u>
	US\$	<u>59,546,634</u>	<u>48,487,101</u>	<u>41,496,040</u>	<u>33,028,864</u>

Aproximadamente US\$27,355,455 o un 46% en 2007 (US\$26,476,005 o un 55% en 2006) del total de ventas netas corresponden a ventas de bobinas de papel y conversión de materia prima realizadas/prestadas a cinco compañías corrugadoras que fabrican cajas de cartón para embalaje de productos de exportación principalmente; y US\$6,116,838 ó un 10% en 2007 (US\$5,458,732 ó un 11% en 2006) corresponden a ventas de papel extensible realizadas a una compañía fabricante de sacos. Del saldo de cuentas por cobrar clientes al 31 de diciembre del 2007 US\$6,896,625, están concentrados en los seis clientes principales antes mencionados. La Compañía determina la estimación para cuentas de cobro dudoso en base a la experiencia de crédito de los clientes; por consiguiente, cambios adversos en las condiciones financieras de los clientes podrían afectar la estimación para cuentas de cobro dudoso y el desempeño de la Compañía.

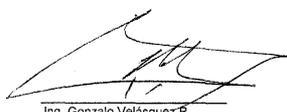
Papelera Nacional S. A. y Subsidiarias
 Anexo de Consolidación - Información del Balance General
 31 de diciembre del 2007
 (En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

<u>Activos</u>	Papelera Nacional S. A.	Cartonera Nacional S. A.	Olfar S. A.	Andina de Empaques S. A. en Liquidación	Total antes de Eliminaciones	Eliminaciones	Total Consolidado
Activos corrientes:							
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$ 6,352,226	185,409	-	1,465,175	8,002,810	-	8,002,810
Cuentas por cobrar clientes	10,421,836	4,477,901	-	347	14,899,884	(1,576,188)	13,323,696
Menos estimación para cuentas de cobro dudoso	(824,340)	(129,319)	-	-	(753,659)	-	(753,659)
Cuentas por cobrar clientes, neto	9,797,296	4,348,582	-	347	14,146,225	(1,576,188)	12,570,037
Otras cuentas por cobrar	3,430,586	533,302	-	161,933	4,125,821	-	4,125,821
Inventarios:							
Productos terminados	775,606	289,199	-	-	1,064,805	(27,623)	1,037,182
Productos en proceso	-	59,132	-	-	59,132	(10,459)	48,673
Materias primas	3,161,056	1,398,573	-	-	4,559,629	(247,381)	4,312,248
Materiales y repuestos	2,514,232	282,148	-	-	2,796,380	-	2,796,380
En tránsito	20,215	533,540	-	-	553,755	(94,373)	459,382
Menos provisión para obsolescencia	8,471,109	2,562,592	-	-	9,033,701	(379,837)	8,653,864
Inventarios, neto	(138,382)	(2,482)	-	-	(140,864)	-	(140,864)
Inventarios, neto	6,332,727	2,560,110	-	-	8,892,837	(379,837)	8,513,000
Gastos pagados por anticipado	37,111	953	-	-	38,064	-	38,064
Participación de trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta diferidos	-	61,886	-	-	61,886	137,691	199,577
Total activos corrientes	25,949,946	7,690,242	-	1,627,455	35,267,643	(1,818,334)	33,449,309
Cuentas por cobrar a largo plazo a compañías relacionadas	806,442	-	-	-	806,442	-	806,442
Inversiones en subsidiarias	7,687,832	-	-	-	7,687,832	(7,687,832)	-
Otras inversiones	182,600	-	-	-	182,600	-	182,600
Propiedad, planta y equipos	39,753,417	10,026,670	3,500	130,273	49,913,860	66,300	49,980,160
Menos depreciación acumulada	(28,499,035)	(2,951,842)	(904)	(72,642)	(31,524,423)	(9,930)	(31,534,353)
Propiedad, planta y equipos, neto	11,254,382	7,074,828	2,596	57,631	18,389,437	56,370	18,445,807
Crédito mercantil negativo	-	-	-	-	-	(34,265)	(34,265)
Cargos diferidos y otros activos	42,088	265,582	-	-	307,670	-	307,670
Total activos	US\$ 45,923,290	15,030,652	2,596	1,685,086	62,641,624	(9,484,061)	53,157,563

(Continúa)

Papelera Nacional S. A. y Subsidiarias
 Anexo de Consolidación - Información del Balance General
 (En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Pasivos y Patrimonio de los Accionistas	Papelera Nacional S. A.	Cartonera Nacional S. A.	Olfar S. A.	Andina de Empaques S. A. en Liquidación	Total antes de Eliminaciones	Eliminaciones	Total Consolidado
Pasivos Corrientes:							
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	US\$ 737,413	1,457,990	-	-	2,195,403	-	2,195,403
Cuenta por pagar comerciales	2,699,402	3,736,517	-	15,386	6,451,305	(1,576,188)	4,875,117
Impuesto a la renta por pagar	711,083	-	-	390,299	1,101,382	-	1,101,382
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	3,251,034	477,638	2,900	16,509	3,748,081	(2,900)	3,745,181
Total pasivos corrientes	7,398,932	5,672,145	2,900	422,194	13,496,171	(1,579,088)	11,917,083
Deuda a largo plazo excluyendo vencimientos circulantes	1,006,338	1,371,131	-	-	2,377,469	-	2,377,469
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio	1,782,077	-	-	-	1,782,077	-	1,782,077
Participación de trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta diferidos	-	-	-	-	-	40,925	40,925
Otros Pasivos	184,821	-	-	-	184,821	-	184,821
Total pasivos	10,372,168	7,043,276	2,900	422,194	17,840,538	(1,538,163)	16,302,375
Interés Minoritario	-	-	-	-	-	974,218	974,218
Patrimonio de los accionistas:							
Capital acciones	28,016,650	4,963,064	800	3,240,958	36,221,472	(8,204,822)	28,016,650
Superávit de capital	-	2,777,494	-	1,134,565	3,912,059	(3,912,059)	-
Reserva por revalorización de patrimonio	-	-	-	1,038,094	1,038,094	(1,038,094)	-
Reserva legal	443,691	551	-	4,456	448,698	(5,007)	443,691
Diferencia en cambio acumulada	-	1,268,325	-	597,994	1,866,319	(550,799)	1,315,520
Anticipo a resultados de liquidación	-	-	-	(2,566,687)	(2,566,687)	2,566,687	-
Utilidades disponibles (déficit)	7,090,781	(1,022,056)	(1,104)	(2,186,488)	3,881,131	2,223,978	6,105,109
Patrimonio de los accionistas, neto	35,551,122	7,987,376	(304)	1,262,892	44,801,086	(8,920,116)	35,880,970
Total pasivos y patrimonio de los accionistas	US\$ 45,923,290	15,030,652	2,596	1,685,086	62,641,624	(9,484,061)	53,157,563


 Ing. Gonzalo Velásquez R.
 Gerente General


 Ing. César Marcillo Z.
 Contador General

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.

Papelera Nacional S. A. y Subsidiarias
 Anexo de Consolidación - Información del Estado de Utilidades
 Año que terminó el 31 de diciembre del 2007
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Papelera Nacional S. A.	Cartonera Nacional S. A.	Oifar S. A.	Andina de Empaques S. A. en Liquidación	Total antes de eliminaciones	Eliminaciones	Total Consolidado
Ventas netas	US\$ 48,892,198	18,696,822	-	-	67,589,020	(8,042,386)	59,546,634
Costo de las ventas	36,061,252	13,233,954	-	-	49,295,206	(7,799,166)	41,496,040
Utilidad bruta	12,830,946	5,462,868	-	-	18,293,814	(243,220)	18,050,594
Gastos de administración y generales	2,873,347	940,998	175	-	3,814,520	1,655	3,816,175
Gastos de ventas	317,731	2,336,724	-	-	2,654,455	-	2,654,455
Reserva para cuentas de cobro dudoso	88,812	65,560	-	-	154,372	-	154,372
	3,279,890	3,343,282	175	-	6,623,347	1,655	6,625,002
	9,551,056	2,119,586	(175)	-	11,670,467	(244,875)	11,425,592
Otros ingresos (egresos):							
Intereses y descuentos ganados	286,312	-	-	-	286,312	-	286,312
Intereses pagados	(378,668)	(312,760)	-	-	(691,428)	-	(691,428)
Diferencia en cambio	-	397,478	-	-	397,478	-	397,478
Otros, neto	(156,701)	(118,399)	588	-	(274,512)	-	(274,512)
Otros egresos, neto	(249,057)	(33,681)	588	-	(282,150)	-	(282,150)
Utilidad por disposición de inversión de subsidiaria en liquidación	808,331	-	-	-	808,331	(808,331)	-
Utilidad de operaciones continuas antes de participación de los trabajadores en las utilidades, impuesto a la renta e interés minoritario	10,110,330	2,085,905	413	-	12,196,648	(1,053,206)	11,143,442
Participación de los trabajadores en las utilidades	1,473,018	-	-	-	1,473,018	(92,849)	1,380,169
Utilidad de operaciones continuas antes de impuesto a la renta e interés minoritario	8,637,312	2,085,905	413	-	10,723,630	(960,357)	9,763,273
Impuesto a la renta	1,823,536	54,284	-	-	1,877,820	(51,684)	1,826,136
Utilidad de operaciones continuas antes de interes minoritario	6,813,776	2,031,621	413	-	8,845,810	(908,673)	7,937,137
Interés minoritario	-	-	-	-	-	(121,652)	(121,652)
Utilidad neta de operaciones continuas	6,813,776	2,031,621	413	-	8,845,810	(1,030,325)	7,815,485
Operación descontinuada							
Utilidad de operación descontinuada - Andina de Empaques S. A. en Liquidación	-	-	-	684,440	684,440	96,406	780,846
Impuesto a la renta	-	-	-	(354,181)	(354,181)	-	(354,181)
Interés minoritario	-	-	-	-	-	(129,693)	(129,693)
Diferencia en cambio	-	-	-	-	-	250,582	250,582
Utilidad de operación descontinuada	-	-	-	330,259	330,259	217,295	547,554
Utilidad neta	US\$ 6,813,776	2,031,621	413	330,259	9,176,069	(813,030)	8,363,039

Ing. Gonzalo Velásquez R.
Gerente General

Ing. César Marcillo Z.
Contador General

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.

Papelera Nacional S. A. y Subsidiarias
 Anexo de Consolidación - Información del Estado de Evolución del Patrimonio
 Año que terminó el 31 de diciembre del 2007
 (En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Papelera Nacional S. A.	Cartonera Nacional S. A.	Offar S. A.	Andina de Empaques S. A. en Liquidación	Total antes de Eliminaciones	Eliminaciones	Total Consolidado
Capital acciones:							
Saldo al 31 de diciembre del 2006	US\$ 25,309,740	4,983,064	800	3,240,958	33,514,562	(8,204,822)	25,309,740
Capitalización	2,706,910	-	-	-	2,706,910	-	2,706,910
Saldo al 31 de diciembre del 2007	28,016,650	4,983,064	800	3,240,958	36,221,472	(8,204,822)	28,016,650
Superávit de capital:							
Saldo al 31 de diciembre del 2006	-	2,777,494	-	1,134,565	3,912,059	(3,912,059)	-
Movimiento del año	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2007	-	2,777,494	-	1,134,565	3,912,059	(3,912,059)	-
Reserva por revalorización del patrimonio:							
Saldo al 31 de diciembre del 2006	-	-	-	1,038,094	1,038,094	(1,038,094)	-
Movimiento del año	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2007	-	-	-	1,038,094	1,038,094	(1,038,094)	-
Superávit por valorizaciones:							
Saldo al 31 de diciembre del 2006	-	-	-	466,297	466,297	(466,297)	-
Movimiento del año	-	-	-	(466,297)	(466,297)	466,297	-
Saldo al 31 de diciembre del 2007	-	-	-	-	-	-	-
Reserva legal:							
Saldo al 31 de diciembre del 2006	443,691	551	-	4,456	448,698	(5,007)	443,691
Movimiento del año	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2007	443,691	551	-	4,456	448,698	(5,007)	443,691
Diferencia en cambio acumulada:							
Saldo al 31 de diciembre del 2006	-	624,818	-	180,575	805,393	(97,764)	707,629
Movimiento del año	-	643,507	-	417,419	1,060,926	(453,035)	607,891
Saldo al 31 de diciembre del 2007	-	1,268,325	-	597,994	1,866,319	(550,799)	1,315,520
Anticipos a resultados de liquidación:							
Saldo al 31 de diciembre del 2006	-	-	-	-	-	-	-
Anticipos a accionistas en el año	-	-	-	(2,566,687)	(2,566,687)	2,566,687	-
Saldo al 31 de diciembre del 2007	-	-	-	(2,566,687)	(2,566,687)	2,566,687	-
Utilidades disponibles (déficit):							
Saldo al 31 de diciembre del 2006	6,233,915	(3,053,679)	(1,517)	(2,983,044)	195,675	3,503,305	3,698,980
Utilidad (pérdida) neta	6,813,776	2,031,621	413	330,259	9,176,069	(813,030)	8,363,039
Transferencia de superávit por valorización realizado	-	-	-	466,297	466,297	(466,297)	-
Capitalización	(2,706,910)	-	-	-	(2,706,910)	-	(2,706,910)
Dividendos pagados	(3,250,000)	-	-	-	(3,250,000)	-	(3,250,000)
Saldo al 31 de diciembre del 2007	7,090,781	(1,022,058)	(1,104)	(2,186,486)	3,881,131	2,223,878	6,105,109
Patrimonio de los accionistas, neto:							
Saldo al 31 de diciembre del 2006	31,987,346	5,312,248	(717)	3,081,901	40,380,778	(10,220,738)	30,160,040
Movimiento del año	3,563,776	2,675,128	413	(1,819,009)	4,420,308	1,300,622	5,720,930
Saldo al 31 de diciembre del 2007	US\$ 35,551,122	7,987,376	(304)	1,262,892	44,801,086	(8,920,116)	35,880,970


 Ing. Gonzalo Velásquez R.
 Gerente General


 Ing. César Marcillo Z.
 Contador General

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.

Papelera Nacional S. A. y Subsidiarias
 Anexo de Consolidación - Información del Estado de Flujos de Efectivo
 Año que terminó el 31 de diciembre del 2007
 (En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Papelera Nacional S. A.	Cartonera Nacional S. A.	Ofar S. A.	Andina de Empaques S. A. en Liquidación	Total antes de Eliminaciones	Eliminaciones	Total Consolidado
Flujos de efectivo de las actividades de operación:							
Utilidad neta	US\$ 6,813,776	2,031,621	413	330,259	9,176,069	(813,030)	8,363,039
Utilidad de operación descontinuada	-	-	-	(330,259)	(330,259)	(217,295)	(547,554)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:							
Depreciación de propiedad, planta y equipos	1,646,275	759,959	(413)	-	2,405,821	1,655	2,407,476
Amortización de cargos diferidos	-	440,225	-	-	440,225	-	440,225
Utilidad por disposición de inversión - subsidiaria en liquidación	(808,331)	-	-	-	(808,331)	808,331	-
Provisión para cuentas de cobro dudoso	68,812	65,786	-	-	154,598	-	154,598
Provisión para obsolescencia de inventario	230,339	2,414	-	-	232,753	-	232,753
Diferencia en cambio	-	-	-	-	-	-	-
Interés minoritario	-	-	-	-	-	121,652	121,652
(Aumento) disminución en:							
Cuentas por cobrar clientes	1,733,709	(711,687)	-	-	1,022,022	(1,686,080)	(664,058)
Otras cuentas por cobrar	(2,042,908)	(112,605)	-	-	(2,155,513)	-	(2,155,513)
Inventarios	(612,840)	(1,047,411)	-	-	(1,660,251)	243,220	(1,417,031)
Gastos pagados por anticipado	10,561	47,588	-	-	58,189	-	58,189
Participación de trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta diferidos	-	(60,187)	-	-	(60,187)	(144,533)	(204,720)
Cargos diferidos y otros activos	183,185	(326,297)	-	-	(143,112)	-	(143,112)
Aumento (disminución) en:							
Cuentas por pagar comerciales	430,171	(539,898)	-	-	(109,727)	1,686,080	1,576,353
Impuesto a la renta por pagar	(597,332)	-	-	-	(597,332)	-	(597,332)
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	983,193	(249,112)	-	-	734,081	-	734,081
Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio	739,223	-	-	-	739,223	-	739,223
Otros pasivos	-	(16,831)	-	-	(16,831)	-	(16,831)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación continuas	8,797,863	283,575	-	-	9,081,438	--	9,081,438
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación descontinuas	-	-	-	(209,796)	(209,796)	-	(209,796)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	8,797,863	283,575	-	(209,796)	8,871,642	--	8,871,642
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:							
Producto de disposición de inversión - subsidiaria en liquidación	1,558,749	-	-	-	1,558,749	(1,558,749)	-
Préstamos y anticipos a compañías relacionadas	(244,964)	-	-	-	(244,964)	-	(244,964)
Cobros de préstamos y anticipos a compañías relacionadas	589,375	-	-	-	589,375	-	589,375
Adquisición de propiedad, planta y equipos	(4,044,103)	(730,063)	-	-	(4,774,166)	-	(4,774,166)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión de las operaciones continuas	(2,140,943)	(730,063)	-	-	(2,871,006)	(1,558,749)	(4,429,755)
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión de las operaciones descontinuas	-	-	-	3,903,932	3,903,932	-	3,903,932
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión	(2,140,943)	(730,063)	-	3,903,932	1,032,926	(1,558,749)	(526,823)
Pasan	US\$ 6,656,920	(446,488)	-	3,694,136	9,904,568	(1,558,749)	8,345,819

Papelera Nacional S. A. y Subsidiarias
 Anexo de Consolidación - Información del Estado de Flujos de Efectivo
 (En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		Papelera Nacional S. A.	Cartonera Nacional S. A.	Olifar S. A.	Andina de Empaques S. A. en Liquidación	Total antes de Eliminaciones	Eliminaciones	Total Consolidado
Vienen	US\$	6,656,920	(448,488)	-	3,694,136	9,904,568	(1,558,749)	8,345,819
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:								
(Disminución) incremento neto en documentos por pagar		(1,434,916)	(2,355,622)	-	-	(3,790,538)	-	(3,790,538)
Proveniente de nueva deuda a largo plazo		-	2,047,658	-	-	2,047,658	-	2,047,658
Pagos de la deuda a largo plazo		(681,256)	-	-	-	(681,256)	-	(681,256)
Dividendos pagados		(3,250,000)	-	-	-	(3,250,000)	-	(3,250,000)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento de las operaciones continuas		(5,366,172)	(307,964)	-	-	(5,674,136)	-	(5,674,136)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento de las operaciones discontinuadas		-	-	-	(2,462,490)	(2,462,490)	1,558,749	(903,741)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(5,366,172)	(307,964)	-	(2,462,490)	(8,136,626)	1,558,749	(6,577,877)
Aumento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo		1,290,748	(754,452)	-	1,231,646	1,767,942	-	1,767,942
Efecto en el efectivo de la variación en las tasas de cambio		-	722,036	-	82,315	804,351	-	804,351
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		5,061,478	217,825	-	151,214	5,430,517	-	5,430,517
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$	6,352,226	185,409	-	1,465,175	8,002,810	-	8,002,810



Ing. Gonzalo Velásquez R.
Gerente General



Ing. César Marcellio Z.
Contador General

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.