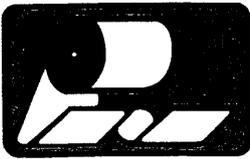




1
2
3
4
5
6
7
8
9
10
11
12
13
14
15
16
17
18
19
20
21
22
23
24
25
26
27
28

Escritura #
PROTOCOLIZACION DE
LOS DOCUMENTOS RE-
LACIONADOS CON EL
AUMENTO DE CAPITAL
SUSCRITO Y PAGADO Y
REFORMA DE ESTATU-
TOS SOCIALES DE LA
COMPAÑIA PAPELERA
NACIONAL S.A.
CUANTIA: US \$2'632,398.00





PAPELERA NACIONAL S.A.

OF. Central y Planta Industrial: Cantón Marcelino Maridueña
Com : (593-4) 2729027 - 2729008 . Fax: (593-4) 2729009 - 2729005
e-mail: papelera@panasa.com.ec
www.papeleranacional.com
Guayas, Ecuador



CONVOCATORIA A JUNTA GENERAL ORDINARIA Y UNIVERSAL DE ACCIONISTAS DE LA COMPAÑÍA PAPELERA NACIONAL S.A.

Se convoca a los señores accionistas de PAPELERA NACIONAL S.A. e individualmente al Comisario Econ. Ángel Zurita Albán, a Junta General Ordinaria y Universal de Accionistas que se celebrará en el domicilio principal de la Compañía, ubicado en Crnel. Marcelino Maridueña, Provincia del Guayas, el día **Jueves 10 de Abril del 2008 a las 10h00**, en la misma que se tratarán los asuntos que constan en el siguiente Orden del día:

- 1.- Conocer y Resolver sobre el Informe del Presidente a la Junta General de Accionistas por el Ejercicio Económico del año 2007.
- 2.- Conocer y Resolver sobre el Informe del Gerente General a la Junta General de Accionistas por el Ejercicio Económico del año 2007.
- 3.- Conocer y Resolver sobre el Informe del Señor Comisario de la Compañía por el Ejercicio Económico del 2007
- 4.- Conocer y Resolver sobre el Dictamen de los Auditores Externos de la Compañía por el Ejercicio Económico del 2007.
- 5.- Conocer y Resolver sobre el Balance General y Estado de Resultados de la Compañía por el Ejercicio Económico del 2007.
- 6.- Resolver sobre la Distribución de los Beneficios Sociales por el Ejercicio Económico del 2007, presentados en Estados Financieros no consolidados.
- 7.- Conocer los Resultados presentados en Estados Financieros Consolidados de PAPELERA NACIONAL S.A. y Subsidiarias por el Ejercicio Económico del 2007 y Conocer y Resolver sobre el Informe de los Auditores Externos resultantes de la Consolidación.
- 8.- Conocer y Resolver sobre el Aumento del Capital Suscrito y Pagado de la Compañía.
- 9.- Resolver y Autorizar la Contratación de los Auditores Externos para el Ejercicio Económico del 2008.
- 10.- Nombrar seis Directores Principales y seis Directores Suplentes
- 11.- Fijar los honorarios de los señores Directores Principales de acuerdo al Ordinal Primero del Art. 25, Título IV de los Estatutos.
- 12.- Nombrar un Comisario Titular y un Comisario Suplente y fijarle sus Honorarios.
- 13.- Redacción y Aprobación del Acta de Junta General Ordinaria y Universal.

Crnel. Marcelino Maridueña, 1 de Abril del 2008




ING. GONZALO VELÁSQUEZ RODRIGUEZ
GERENTE GENERAL



Oficina Coordinación (Guayaquil): Elizalde 114 y Pichincha (3er. Piso) - PBX: (593-4) 2522025 - Fax: 2522425 - P.O. Box 1166 - 2231574
Oficina Coordinación (Quito) Av. 12 de Octubre y Luis Cordero Edif. World Trade Center Torre B Piso 11 Ofic. 1103 Telfs: (593-2) 2231166 - 2231574



PAPELERA NACIONAL S.A.

OF. Central y Planta Industrial: Cantón Marcelino Maridueña
Com : (593-4) 2729027 - 2729008 . Fax: (593-4) 2729009 - 2729005
e-mail: papelera@panasa.com.ec
www.papeleranacional.com
Guayas, Ecuador



ACTA DE SESION DE JUNTA GENERAL ORDINARIA Y UNIVERSAL DE ACCIONISTAS DE LA COMPAÑIA PAPELERA NACIONAL S.A., CELEBRADA EL DIA JUEVES 10 DE ABRIL DEL DOS MIL OCHO

En el cantón Coronel Marcelino Maridueña, provincia del Guayas, a los 10 días del mes de Abril del año dos mil ocho, siendo las 10h00, en las oficinas de la Planta Industrial de Papelera Nacional S.A., de conformidad con lo establecido en el Art. 22 de los Estatutos Sociales de la Compañía y Art. 238 de la Ley de Compañías, se reúne la **Junta General Ordinaria y Universal de Accionistas de Papelera Nacional S.A.**, integrada por **INVERSANCARLOS S.A.**, Accionista que es propietaria del 99.99 % de las acciones representativas del Capital Social y **GESTORQUIL S.A.**, propietaria del .01% de las acciones, quienes aceptan la celebración de la Junta y en tratar los Puntos del Orden del Día, previamente presentados.

Preside la sesión, el **Ing. Mariano González Portés** en su calidad de **Presidente** de la Compañía, conforme lo dispuesto en el Art. 35, numeral 1ro. de los Estatutos de la Empresa y actúa como **Secretario** el **Ing. Gonzalo Velásquez Rodríguez, Gerente General**, según lo establece el Art. 23 de los referidos Estatutos.

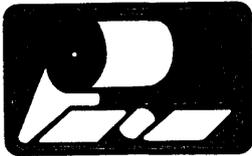
Previo al inicio de la sesión, el Secretario verifica que se encuentren presentes todos los accionistas de la Compañía, certificando la presencia de **INVERSANCARLOS S.A.**, representada por su Gerente General **GESTORQUIL S.A.**, a su vez representada por el **Lcdo. Xavier Marcos Stagg**, en su calidad de Presidente Ejecutivo; y, **GESTORQUIL S.A.**, representada igualmente por el **Lcdo. Xavier Marcos** en su calidad de Presidente Ejecutivo, cuyos nombres, número de acciones y votos constan en la lista elaborada de acuerdo al Art. 239 de la Ley de Compañías, que se anexa al expediente y que forma parte integrante de esta Acta.

En esta sesión participa también, el **Ec. Angel Zurita Albán, Comisario Principal** de Papelera Nacional S.A., quien fue especial e individualmente convocado.

Constatado el quórum por el Secretario y que los asistentes aceptan por unanimidad la celebración de la Junta y en tratar todos los puntos constantes en el Orden del Día previamente presentado, el Presidente declara instalada la Sesión y pide se dé lectura al Orden del Día, cuyos puntos son los siguientes:

- 1.- Conocer y Resolver sobre el Informe del Presidente a la Junta General de Accionistas por el Ejercicio Económico del año 2007.
- 2.- Conocer y Resolver sobre el Informe del Gerente General a la Junta General de Accionistas por el Ejercicio Económico del año 2007.





PAPELERA NACIONAL S.A.

OF. Central y Planta Industrial: Cantón Marcelino Maridueña
Com : (593-4) 2729027 - 2729008 . Fax: (593-4) 2729009 - 2729005
e-mail: papelera@panasa.com.ec
www.papeleranacional.com
Guayas,Ecuador



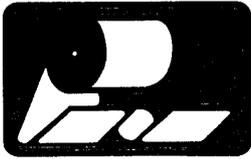
- 3.- Conocer y Resolver sobre el Informe del Señor Comisario de la Compañía por el Ejercicio Económico del 2007
- 4.- Conocer y Resolver sobre el Dictamen de los Auditores Externos de la Compañía por el Ejercicio Económico del 2007.
- 5.- Conocer y Resolver sobre el Balance General y Estado de Resultados de la Compañía por el Ejercicio Económico del 2007.
- 6.- Resolver sobre la Distribución de los Beneficios Sociales por el Ejercicio Económico del 2007, presentados en Estados Financieros no consolidados.
- 7.- Conocer los Resultados presentados en Estados Financieros Consolidados de PAPELERA NACIONAL S.A. y Subsidiarias por el Ejercicio Económico del 2007 y Conocer y Resolver sobre el Informe de los Auditores Externos, resultantes de la Consolidación.
- 8.- Conocer y Resolver sobre el Aumento del Capital Suscrito y Pagado de la Compañía.
- 9.- Resolver y Autorizar la Contratación de los Auditores Externos para el Ejercicio Económico del 2008.
- 10.- Nombrar seis Directores Principales y seis Directores Suplentes
- 11.- Fijar los honorarios de los señores Directores Principales de acuerdo al Ordinal Primero del Art. 25, Título IV de los Estatutos.
- 12.- Nombrar un Comisario Titular y un Comisario Suplente y fijarle sus Honorarios.
- 13.- Redacción y Aprobación del Acta de Junta General Ordinaria y Universal de Accionistas.

Leídos que fueron los puntos del Orden del Día, la Junta General pasa a tratar los mismos en su respectivo orden.

PUNTO UNO.- CONOCER Y RESOLVER SOBRE EL INFORME DEL PRESIDENTE A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS POR EL EJERCICIO ECONOMICO DEL AÑO 2007.

El Ing. Mariano González Portés da lectura al Informe de Labores de la Presidencia correspondiente al Ejercicio Económico del 2007, en el cual hace un enfoque general del aspecto económico y socio-político del país, expresando que existe un ambiente de inestabilidad e inseguridad que desmotiva las nuevas inversiones. Además expuso, que este fue el motivo por el cual se tomó la decisión de ir por una ampliación de la capacidad instalada del Molino 2 en un 50% y no en la construcción de un tercer molino.

Indicó también que en el 2007 se rompió el record de ventas de la compañía tanto en volumen como en dólares. Lo último, gracias a los altos precios internacionales del papel y el incremento internacional de los fletes. Destacó la labor realizada para conseguir nuevos volúmenes y nuevos proveedores de materias primas que abastecerán las nuevas necesidades.



PAPELERA NACIONAL S.A.

OF. Central y Planta Industrial: Cantón Marcelino Maridueña
Com : (593-4) 2729027 - 2729008 . Fax: (593-4) 2729009 - 2729005
e-mail: papelera@panasa.com.ec
www.papeleranacional.com
Guayas,Ecuador



producto de la ampliación. Agregó también, que con el fin de financiar parte de esta ampliación, se concretó la obtención de un crédito con la Corporación Andina de Fomento por US\$10,000,000 en mejores condiciones que las ofrecidas por otras instituciones nacionales e internacionales.

Sobre la filial colombiana Andina de Empaques S.A., indicó que el proceso de liquidación de la sociedad continua y espera que el mismo termine en el primer semestre del presente año generando una utilidad para la compañía.

En cuanto a la inversión de Cartonera Nacional S.A. en Colombia, manifestó que fue el año de consolidación de la misma. Las ventas se incrementaron en un 68% gracias a las mejoras en productividad, en una mejora de gestión de calidad y servicio al cliente combinado con un personal altamente motivado. Destacó el hecho de que se generó una utilidad neta de US\$2,031,621 y que Cartonera Nacional S.A. pasó a ser un cliente importante de la compañía, recalcando que estos resultados permitieron disminuir sustancialmente las pérdidas acumuladas de años anteriores.

Al referirse a los índices de Papelera Nacional S.A., señaló que la Utilidad Neta ascendió a US\$6,813,776, un record histórico. Esta utilidad incluye parte de la utilidad generada en el proceso de liquidación de Andina de Empaques S.A.

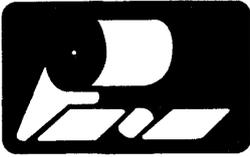
Presentó además una propuesta de reparto de dividendos por US\$3,500,000 y aumentar el Capital Pagado de la compañía a US\$30,649,048.

El Presidente finaliza su intervención agradeciendo la labor realizada por el Gerente General, Financiero, de Producción, de Comercialización y Administrativo quienes con su acertado trabajo y esmero y con la colaboración de todo el personal, lograron que se cumplan las metas trazadas para esta empresa. También expresó su reconocimiento al liquidador de Andina de Empaques S.A. así como a los Gerente Financiero, de Ventas y de Producción de Cartonera Nacional S.A. y todo su personal. Asimismo, agradeció a los Directores y a las Accionistas por la confianza brindada.

El Informe del Ing. Mariano González, es sometido a consideración de las accionistas, quienes, considerando que éste ha sido expuesto de manera detallada y a satisfacción, lo aprueban unánimemente, no sin antes solicitar un voto de aplauso para el Presidente por la exitosa conducción de la empresa.

El Informe del Presidente es anexado al Acta y forma parte integrante de la misma.





PAPELERA NACIONAL S.A.

OF. Central y Planta Industrial: Cantón Marcelino Maridueña
Com : (593-4) 2729027 - 2729008 . Fax: (593-4) 2729009 - 2729005
e-mail: papelera@panasa.com.ec
www.papeleranacional.com
Guayas, Ecuador



PUNTO DOS.- CONOCER Y RESOLVER SOBRE EL INFORME DEL GERENTE GENERAL A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS POR EL EJERCICIO ECONOMICO DEL AÑO 2007

El Gerente General en su Informe reseña las actividades más relevantes desarrolladas por cada una de las áreas de la empresa como son los aspectos administrativos, comerciales, financieros, industriales y ambientales. Asimismo, expone y analiza la situación de las compañías filiales en Colombia.

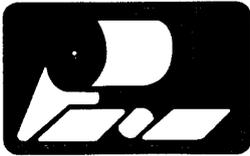
En el Aspecto Administrativo enfocó la Estructura Organizacional de la empresa, Desarrollo humano y Bienestar Laboral. También informó sobre las adquisiciones de Materia Prima, la Logística realizada, analizó el Área de Seguros, Sistema de Gestión y las principales actividades cumplidas en el Área de Seguridad e Higiene Industrial.

En cuanto al Aspecto Comercial expresó que si bien no se logró alcanzar el volumen presupuestado, por las razones ya expuestas en Directorios anteriores, sin embargo, gracias a los precios obtenidos, se superaron los ingresos presupuestados en US\$694 mil, es decir 1,45% más, lo cual representa una cifra récord en las ventas de la compañía. Recalcó que PROCARSA es el mayor cliente seguido por la filial en Colombia, Cartonera, ocupando el tercer lugar ICE-MACARSA.

Respecto a los Resultados Financieros presentó, entre otros, el Balance General analizando los Activos y Pasivos, el Estado de Resultados destacando que las Ventas se incrementaron en 12% con relación al 2006 y 1% con relación al Presupuesto, gracias a los mejores precios de venta negociados. El margen industrial del 2007 fue similar al 2006 y 7% menor que el presupuesto, debido a un menor volumen vendido. Los Gastos Administrativos y de Ventas fueron 11% mayores al año anterior y un 16% superior a lo presupuestado. Con relación a los Gastos Financieros indicó que éstos presentaron una disminución del 55% debido a la reducción de la deuda. Resaltó que se obtuvo una Utilidad Neta de US\$6'813.776, 14% mayor que en el 2006 pero 3.8% menor que el presupuesto.

Al enfocar el Aspecto Industrial expresó que la producción consolidada de los dos Molinos fue de 104,008 TM, la cual fue inferior al presupuesto en 1,243 TM equivalentes al 1.2% de incumplimiento; sin embargo, ambos Molinos batieron sus récords anuales de producción por lo que superaron en 5.186 TM al año 2006. Destacó que se ha mantenido un incremento continuo de la producción durante los últimos siete años, cuyo aumento total ha sido de 22.462 TM de papel como resultado de los proyectos de mejoras para operación de los molinos.





PAPELERA NACIONAL S.A.

OF. Central y Planta Industrial: Cantón Marcelino Maridueña
Com : (593-4) 2729027 - 2729008 . Fax: (593-4) 2729009 - 2729005
e-mail: papelera@panasa.com.ec
www.papeleranacional.com
Guayas,Ecuador



Asimismo, el Ing. Velásquez hizo una exhaustiva exposición sobre cada uno de los proyectos realizados en ambos molinos y en las Plantas de Conversión y Fuerza explicando los beneficios obtenidos

Dentro del Aspecto Ambiental informó que se realizó la preparación del Estudio de Impacto Ambiental para la ampliación del Molino 2 y se mantienen además las auditorías internas al Sistema de Gestión Ambiental y el seguimiento por parte de SGS del Ecuador, logrando en el 2007 mantener el sistema de gestión sin incurrir en ninguna no conformidad ambiental.

Con relación a las compañías filiales en Colombia, comenzó su informe con CARTONERA NACIONAL manifestando que se produjeron 17.610 TM de cartón, 29% superior al año anterior que fue de 13.673 TM. La productividad de la Corrugadora así como de las tres máquinas de conversión se incrementó significativamente en el segundo semestre luego de haber realizado un mantenimiento profundo. Expresó que se adquirió una imprenta flexo gráfica de tres colores con unidad troqueladora la cual aumenta la capacidad de la planta en aproximadamente 500 TM/mes. Las ventas incrementaron en volumen de 12,228 a 17,026 TM, representando un crecimiento del 39%, en dólares crecieron a US\$ 18'696.822, debido al incremento en el precio de venta y por la apreciación del peso colombiano. En cuanto a los resultados, señaló que el margen industrial fue de US\$5'462,868 equivalente al 29% de las ventas. La utilidad operacional fue de US\$2'085,905 equivalente al 11.15% y la utilidad neta fue de US\$2'031.621. En resumen el Gerente General señaló que el avance de la empresa en el 2007 fue importante y la coloca como un proveedor confiable en el mercado colombiano de cajas de cartón corrugado.

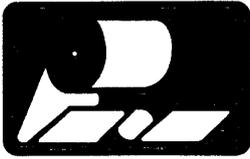
Refiriéndose a ANDINA DE EMPAQUES informó que se encuentra en proceso de liquidación y se espera que éste culmine en el primer semestre del 2008 dejando un saldo positivo respecto a la inversión que PAPELERA realizó en esta empresa.

Al finalizar su intervención el Ing. Velásquez manifestó que PAPELERA ha tenido un buen año gracias al incremento del volumen de producción y ventas y al equipo humano que labora en la empresa a quienes agradeció por su eficiente desempeño. Hizo extensivos también sus agradecimientos a todos los miembros del Directorio, accionistas y Presidente por el apoyo y confianza brindados a su gestión.

Las accionistas de la Compañía manifiestan que el Informe del Gerente General es amplio y satisfactorio, por lo que se aprueba el mismo.

El Informe de la Gerencia General se anexa al expediente y forma parte integrante de esta





PAPELERA NACIONAL S.A.

OF. Central y Planta Industrial: Cantón Marcelino Maridueña
Com : (593-4) 2729027 - 2729008 . Fax: (593-4) 2729009 - 2729005
e-mail: papelera@panasa.com.ec
www.papeleranacional.com
Guayas, Ecuador



PUNTO TRES: CONOCER Y RESOLVER SOBRE EL INFORME DEL SEÑOR COMISARIO DE LA COMPAÑIA POR EL EJERCICIO ECONOMICO DEL 2007.

El Econ. Angel Zurita, Comisario Principal, procede a dar lectura a su Informe, el mismo que contiene opiniones y comentarios sobre los procedimientos de control interno de la Compañía y un análisis de los Estados Financieros de la misma, enfatizando que éstos han sido elaborados cumpliendo con las normas legales, estatutarias y reglamentarias y de acuerdo con los principios contables generalmente aceptados.

El Presidente pone a consideración de las Accionistas el informe del Comisario, el cual es aprobado por UNANIMIDAD, anexándose como parte integrante del Acta.

PUNTO CUATRO: CONOCER Y RESOLVER SOBRE EL DICTAMEN DE LOS AUDITORES EXTERNOS DE LA COMPAÑIA POR EL EJERCICIO ECONOMICO DEL 2007.

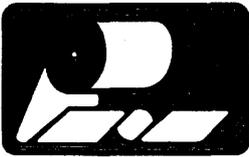
El Gerente General procede a dar lectura al Dictamen de los Auditores Externos "KPMG Peat Marwick Cía. Ltda.", por el ejercicio económico del 2007, el mismo que contiene las cifras de los Balance Generales de la empresa al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y de los estados conexos no consolidados de utilidades, evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas. Al respecto, los Auditores Independientes, señalan en su Informe, que los Estados Financieros antes mencionados, reflejan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de PAPELERA NACIONAL S.A., los activos, pasivos y patrimonios de la empresa al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo, enfatizando que han realizado este trabajo de conformidad con las bases de contabilidad y las normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador.

Luego de leído este informe, el Presidente lo somete a consideración de las accionistas, el mismo que fue aprobado en forma UNANIME, anexándolo como documento integrante del Acta.

PUNTO CINCO: CONOCER Y RESOLVER SOBRE EL BALANCE GENERAL Y ESTADO DE RESULTADOS DE LA COMPAÑIA POR EL EJERCICIO ECONOMICO DEL 2007.

Por encargo de la Presidencia, el Gerente General pasa a tratar este punto, procediendo a leer y explicar cada una de las cuentas y subcuentas del Balance General para luego hacer una presentación detallada del Estado de Pérdidas y Ganancias y concluir con las razones financieras de la compañía al cierre del ejercicio económico del 2007.





PAPELERA NACIONAL S.A.

OF. Central y Planta Industrial: Cantón Marcelino Maridueña
Com : (593-4) 2729027 - 2729008 . Fax: (593-4) 2729009 - 2729005
e-mail: papelera@panasa.com.ec
www.papeleranacional.com
Guayas, Ecuador



Terminada la exposición, la Presidencia somete a consideración de la Junta el Balance General y el Estado de Resultados. Las accionistas de la sociedad, través de sus representantes legales, aprueban los mismos por unanimidad..

El Balance General y Estado de Pérdidas y Ganancias cortados al 31 de diciembre del 2007 se anexan al expediente y forman parte integrante de esta Acta.

PUNTO SEIS: RESOLVER SOBRE LA DISTRIBUCION DE LOS BENEFICIOS SOCIALES POR EL EJERCICIO ECONOMICO DEL 2007, PRESENTADOS EN ESTADOS FINANCIEROS NO CONSOLIDADOS.

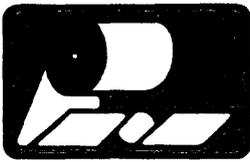
El Presidente propone a la Junta General que de las utilidades obtenidas en el Ejercicio Económico del 2007, que alcanzan la suma de **US\$10,110,330**, se distribuyan así: para la participación de los trabajadores conforme a lo establecido en el Código de Trabajo, **US\$1,473,018**; para el pago del Impuesto a la Renta la suma de **US\$1,823,536**, en ambos casos se determinaron los valores según conciliación tributaria, ciñéndose a lo señalado en el Art. 36 del Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario y sus reformas publicado en el Registro Oficial No.484 de diciembre 31 del 2001; con respecto al cálculo del Impuesto a la Renta establece que la tarifa del 15% se aplica sobre el valor de las utilidades reinvertidas y sobre el saldo, la tasa corporativa del 25%, para el cálculo se utilizó el procedimiento establecido por el Servicio de Rentas Internas según resolución 263 de abril 4 del 2002.

Del saldo obtenido de las deducciones anteriores, esto es **US\$6,813,776** que equivale al 24.32% del capital social de la compañía, sea distribuido de la siguiente manera:

1. La suma de Tres Millones Quinientos Mil Dólares (**US\$3,500,000**) para ser pagados como dividendos en efectivo.
2. La suma de Seiscientos Ochenta y Un Mil Trescientos Setenta y Ocho Dólares (**US\$681,378**) para incrementar la Reserva Legal de la Compañía de acuerdo a las disposiciones legales vigentes.
3. La suma de Dos Millones Seiscientos Treinta y Dos Mil Trescientos Noventa y Ocho Dólares (**US\$2,632,398**) para aumentar el capital pagado de la Empresa.

Las Accionistas de la Sociedad, a través de sus representantes legales, luego de analizar y deliberar sobre la propuesta de distribución de beneficios realizada por el Presidente, deciden, por unanimidad, aprobar la misma.





PAPELERA NACIONAL S.A.

OF. Central y Planta Industrial: Cantón Marcelino Maridueña
Com : (593-4) 2729027 - 2729008 . Fax: (593-4) 2729009 - 2729005
e-mail: papelera@panasa.com.ec
www.papeleranacional.com
Guayas, Ecuador



PUNTO SIETE: CONOCER LOS RESULTADOS PRESENTADOS EN ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE PAPELERA NACIONAL S.A. Y SUBSIDIARIAS POR EL EJERCICIO ECONOMICO DEL 2007; Y, CONOCER Y RESOLVER SOBRE EL INFORME DE LOS AUDITORES EXTERNOS RESULTANTES DE LA CONSOLIDACION.

A petición de la Presidencia, el Gerente General toma la palabra y manifiesta que PAPELERA NACIONAL S.A. aplicó el procedimiento de Consolidación de sus Estados Financieros con las Subsidiarias CARTONERA NACIONAL S.A., ANDINA DE EMPAQUES S.A., domiciliadas en Colombia, y OLFAR S.A., cumpliendo lo establecido en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 19 "Estados Financieros Consolidados y Contabilización de Inversiones en Subsidiarias", la misma que de acuerdo con Resolución de la Superintendencia de Compañías No. 03.Q.IC1.002 del 11 de marzo del 2003 es efectiva para los estados financieros que se inicien el 6 después del 1 de enero del 2003.

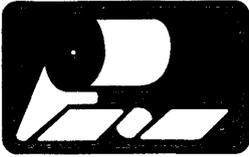
La utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades, impuesto a la renta e interés minoritario, excluyendo la operación descontinuada de Andina de Empaques S.A., alcanzó la cifra de once millones ciento cuarenta y tres mil cuatrocientos cuarenta y dos dólares (US \$11,143,442); la Participación de los Trabajadores en las Utilidades asciende a un millón trescientos ochenta mil ciento sesenta y nueve dólares (US \$1,380,169), el Impuesto a la Renta asciende a un millón ochocientos veinte y seis mil ciento treinta y seis dólares (US \$1,826,136) y el interés minoritario representa ciento veinte y un mil seiscientos cincuenta y dos dólares (US \$121,652).

Deduciendo lo anterior, la Utilidad Neta excluyendo la operación descontinuada de Andina de Empaques S.A. representa siete millones ochocientos quince mil cuatrocientos ochenta y cinco dólares (US\$7,815,485). A este valor hay que agregarle la Utilidad Neta de la operación descontinuada de Andina de Empaques S.A. que ascendió a quinientos cuarenta y siete mil quinientos cincuenta y cuatro dólares (US\$547,554), lo que resulta en una Utilidad Neta Consolidada de ocho millones trescientos sesenta y tres mil treinta y nueve dólares (US\$8,363,039).

Luego de finalizada la exposición del Ing. Gonzalo Velásquez, las Accionistas de la Sociedad, a través de sus representantes legales, se consideran enteradas del tema.

De igual manera se procede a dar lectura al Dictamen de los Auditores Externos "KPMG Peat Marwick Cia. Ltda." respecto de los informes de los estados financieros resultantes de la consolidación. Al respecto, los Auditores Independientes, señalan en su Informe, que los Estados Financieros antes mencionados, reflejan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de PAPELERA NACIONAL S.A. y sus empresas subsidiarias, los activos, pasivos y patrimonios de las empresas al 31 de diciembre del 2006 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos





PAPELERA NACIONAL S.A.

OF. Central y Planta Industrial: Cantón Marcelino Maridueña
Com : (593-4) 2729027 - 2729008 . Fax: (593-4) 2729009 - 2729005
e-mail: papelera@panasa.com.ec
www.papeleranacional.com
Guayas, Ecuador



efectivo, enfatizando que han realizado este trabajo de conformidad con las bases de contabilidad y las normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador.

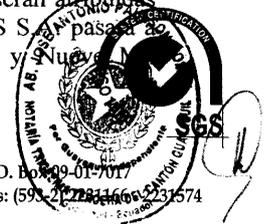
Luego de leído este informe, el Presidente lo somete a consideración de las accionistas, el mismo que lo aprueban en forma UNANIME.

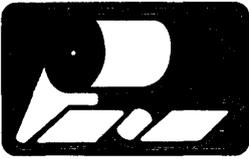
PUNTO OCHO: CONOCER Y RESOLVER SOBRE EL AUMENTO DEL CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO DE LA COMPAÑÍA.

El Ing. Mariano González Portés, Presidente de la Compañía, manifiesta a la Junta que en la actualidad el Capital Autorizado de la empresa es de **US\$35,000,000** y el Capital Suscrito y Pagado es de **US\$28,016,650**, y considerando lo expuesto y aprobado en el Punto Seis, expresa a los presentes la conveniencia de incrementar el Capital Suscrito y Pagado en la suma de **US\$2,632,398** (Dos Millones Seiscientos Treinta y Dos Mil Trescientos Noventa y Ocho Dólares) correspondiente a la cuenta Utilidades no Distribuidas del período 2007; con este aumento, el nuevo Capital Suscrito y Pagado ascenderá a **US\$30,649,048** (Treinta Millones Seiscientos Cuarenta y Nueve Mil Cuarenta y Ocho Dólares).

Una vez analizada la propuesta presentada por el Presidente, las Accionistas, por intermedio de sus representantes legales, por unanimidad, resuelven:

- Aumentar el Capital Social Suscrito y Pagado en la suma de **US \$2,632,398**, con lo que el nuevo capital suscrito y pagado de PAPELERA NACIONAL S.A, ascenderá a **US \$30,649,048**.
- Que el aumento de capital se efectúe mediante la emisión de **2,632,398** nuevas acciones ordinarias y nominativas de un dólar de los Estados Unidos de América cada una de ellas, las mismas que son pagadas en su totalidad, esto es la suma de **US\$2,632,398** mediante la capitalización de **US\$2,632,398** de la cuenta Utilidades no Distribuidas.
- La Compañía **GESTORQUIL S.A.**, por la interpuesta persona de su Presidente Ejecutivo, Lcdo. Xavier Marcos Stagg, declara que ha negociado y cedido a favor de la compañía **INVERSANCARLOS S.A.**, el derecho de atribución que le corresponde con motivo del aumento del capital suscrito arriba indicado. En virtud de lo anterior, las **2,632,398** nuevas acciones ordinarias y nominativas de un dólar de los Estados Unidos de América cada una serán atribuidas en su totalidad a la accionista de la sociedad, la Compañía **INVERSANCARLOS S.A.** de nacionalidad ecuatoriana, con lo que sumadas las acciones que actualmente posee la citada accionista de la empresa, más las que le serán atribuidas como consecuencia del aumento de capital resuelto, **INVERSANCARLOS S.A.** pasará a ser propietaria de **30,649,047**, (Treinta Millones Seiscientos Cuarenta y Nueve Mil Cuarenta y Ocho Dólares).





PAPELERA NACIONAL S.A.

OF. Central y Planta Industrial: Cantón Marcelino Maridueña
Com : (593-4) 2729027 - 2729008 . Fax: (593-4) 2729009 - 2729005
e-mail: papelera@panasa.com.ec
www.papeleranacional.com
Guayas,Ecuador



Cuarenta y Siete) acciones. Por su parte, la compañía **GESTORQUIL S.A.** mantiene 1 (una) acción.

- Reformar el Artículo Cuarto del Estatuto Social de la Compañía, el mismo que dirá: **"ARTICULO CUARTO: Capital Autorizado y Suscrito.** El Capital Autorizado de PAPELERA NACIONAL S.A es de **TREINTA Y CINCO MILLONES 00/100** dólares de los Estados Unidos de América **(US\$35,000,000.00).**- El Capital Suscrito de la Compañía es de **TREINTA MILLONES SEISCIENTOS CUARENTA Y NUEVE MIL CUARENTA Y OCHO 00/100** dólares de los Estados Unidos de América **(US\$30,649,048.00),** dividido en Treinta Millones Seiscientos Cuarenta y Nueve Mil Cuarenta y Ocho (30,649,048) acciones ordinarias y nominativas de **Un dólar** de los Estados Unidos de América cada una, numeradas del cero cero cero cero cero cero uno **(0000001)** a la Treinta Millones Seiscientos Cuarenta y Nueve Mil Cuarenta y Ocho **(30,649,048),** inclusive."
- Autorizar a cualquiera de los representantes legales de la Compañía, para que, individualmente, cualquiera de ellos, proceda a otorgar la respectiva escritura pública de aumento de capital y reforma del Estatuto Social de la Compañía e intervenga en todos los actos necesarios para su completa legalización. Los representantes legales se encuentran también facultados para suscribir, de manera individual, cualquiera de ellos, cuantas escrituras de rectificación, ampliación, convalidación, etc., fueren necesarias para tal fin y para delegar a los profesionales que juzgue pertinente en salvaguarda de los intereses de la Sociedad.

PUNTO NUEVE: RESOLVER Y AUTORIZAR LA CONTRATACION DE LOS AUDITORES EXTERNOS PARA EL EJERCICIO ECONOMICO DEL 2008.

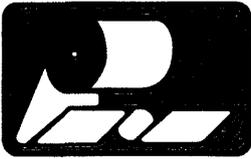
El Presidente, Ing. Mariano González Portés, sugiere a los presentes, renovar el contrato con la firma Auditora KPMG PEAT MARWICK CIA. LTDA., para que realice la Auditoría Externa durante el año 2008, teniendo como antecedente el trabajo desarrollado por esta Empresa en los últimos ejercicios y la propuesta económica presentada.

Las Accionistas de la Sociedad, a través de sus representantes legales, aprueban por unanimidad, la contratación de esta firma auditora para el ejercicio económico del 2008.

PUNTO DIEZ: NOMBRAR SEIS DIRECTORES PRINCIPALES Y SEIS DIRECTORES SUPLENTE.

Antes de pasar a tratar el tema del nombramiento de los Directores, el Presidente hace conocer a los Señores Directores la renuncia al cargo de Director Principal hecha por el Dr. Rómulo Gallegos con fecha 7 de Abril del 2008. Los presentes aceptan la misma.





PAPELERA NACIONAL S.A.

OF. Central y Planta Industrial: Cantón Marcelino Maridueña
Com : (593-4) 2729027 - 2729008 . Fax: (593-4) 2729009 - 2729005
e-mail: papelera@panasa.com.ec
www.papeleranacional.com
Guayas,Ecuador



antes agradecerle al Dr. Gallegos por su valiosa aportación durante el tiempo que se desempeñó como Director de la empresa.

Continuando con el Punto, el Ing. Mariano González manifiesta a la Junta que de acuerdo con el Art. 25, ordinal 1ro de los Estatutos de la Empresa, le compete a la Junta General designar seis Directores Principales y seis Directores Suplentes, los mismos que durarán dos años en sus funciones, por lo que pone a consideración de los asistentes, la lista que a continuación se detalla, para el período 2008-2010:

DIRECTORES PRINCIPALES

ING. MARIANO GONZALEZ PORTÉS
SR. RUSSELL CRAWFORD JOHNSON
LCDO. XAVIER MARCOS STAGG
DR. MIGUEL MACIAS HURTADO
ING. JUAN GONZALEZ PORTÉS
ING. CARLOS ANDRADE GONZALEZ

DIRECTORES SUPLENTE

SR. ANTOINE DE CASTELLANE MARCOS
SRA. VERONICA REYES TOUS
ING. JOSE ALTGELT KRUGER
SR. PEDRO ISAÍAS BUCARAM
ING. OSCAR ORRANTIA VERNAZA
ING. AUGUSTO AYALA AYALA

El representante de las accionistas, Lcdo. Marcos, aprueba la lista sugerida y augura éxito a los Directores designados.

PUNTO ONCE: FIJAR LOS HONORARIOS DE LOS SEÑORES DIRECTORES PRINCIPALES DE ACUERDO AL ORDINAL PRIMERO DEL ART. 25, TITULO IV DE LOS ESTATUTOS.

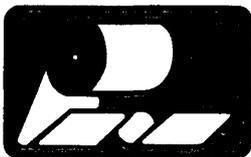
El Ing. Mariano González Portés manifiesta que conforme a lo estipulado por los Estatutos, le compete a la Junta General fijar anualmente los honorarios de los Directores Principales, por lo que deja a consideración de las Accionistas el establecerlos.

El Lcdo. Xavier Marcos Stagg propone que se pague por concepto de honorarios para el año 2008 la cantidad de **US\$300.00** (Trescientos 00/100 dólares) por asistencia cumplida a cada reunión de Directorio, lo que es aceptado por la Junta, por unanimidad.

PUNTO DOCE: NOMBRAR UN COMISARIO TITULAR Y UN COMISARIO SUPLENTE Y FIJARLES SUS HONORARIOS.

El Lcdo. Xavier Marcos, estimando que la labor desarrollada por los Comisarios ha sido eficaz, propone reelegir para el ejercicio económico 2008, al Ec. Angel Zurita Albán y al Ec. Nicolás Alvarado Vásquez, como Comisario Principal y Comisario Suplente, respectivamente y propone establecer en **US\$1,000.00** (Mil 00/100 Dólares) y **US\$500.00** (Quinientos 00/100 Dólares), en su orden, los Honorarios para los Comisarios por el ejercicio económico 2008.





PAPELERA NACIONAL S.A.

OF. Central y Planta Industrial: Cantón Marcelino Maridueña
Com : (593-4) 2729027 - 2729008 . Fax: (593-4) 2729009 - 2729005
e-mail: papelera@panasa.com.ec
www.papeleranacional.com
Guayas,Ecuador



del 2008. La moción presentada es aceptada por unanimidad por la Junta General de Accionistas.

Habiendo sido tratados todos los puntos presentados, el Presidente solicita se conceda un receso a fin de ejecutar el **PUNTO TRECE**.

PUNTO TRECE: REDACCION Y APROBACION DEL ACTA DE JUNTA GENERAL ORDINARIA Y UNIVERSAL DE ACCIONISTAS. Una vez redactada la presente Acta, el Presidente solicita se reinstale la Sesión y pide al Secretario dar lectura al Acta, luego de lo cual ésta es aprobada por la Junta en forma UNANIME, sin modificaciones, firmándola para constancia las Accionistas debidamente representadas, conjuntamente con el Presidente, el Gerente General, en su calidad de Secretario actuante y el Comisario Principal. Siendo las 13H00 se da por concluida la Sesión.

p. **INVERSANCARLOS S.A.**
la Compañía **GESTORQUIL S.A.**,
Gerente General y Representante Legal

Lcdo. Xavier Marcos Stagg
Presidente Ejecutivo de Gestorquil S.A.

p. **GESTORQUIL S.A.**

Lcdo. Xavier Marcos Stagg
Presidente Ejecutivo

ING. MARIANO GONZALEZ PORTÉS
PRESIDENTE

ING. GONZALO VELÁSQUEZ RODRÍGUEZ
Gerente General – Secretario

EC. ANGEL ZHRITA ALBAN
Comisario Principal



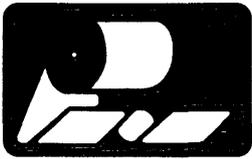
F I C O QUE LA COPIA DEL ACTA QUE ANTECEDE, REFERENTE A LA SESION DE JUNTA GENERAL ORDINARIA Y UNIVERSAL DE ACCIONISTAS DE PAPELERA - NACIONAL S.A., CELEBRADA EL DIA 10 DE ABRIL DEL 2008, ES FIEL COPIA DE SU ORIGINAL, EL MISMO QUE REPOSA EN LOS ARCHIVOS LEGALES DE LA COMPAÑIA.

Crnel Marcelino Maridueña, Mayo 26/2008



ING. GONZALO VELASQUEZ RODRIGUEZ
GERENTE GENERAL





PAPELERA NACIONAL S.A.

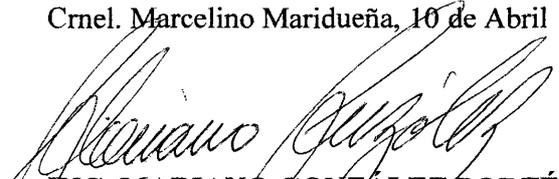
OF. Central y Planta Industrial: Cantón Marcelino Maridueña
Com : (593-4) 2729027 - 2729008 . Fax: (593-4) 2729009 - 2729005
e-mail: papelera@panasa.com.ec
www.papeleranacional.com
Guayas,Ecuador



LISTA DE ASISTENTES A LA SESION DE JUNTA GENERAL ORDINARIA Y UNIVERSAL DE ACCIONISTAS DE LA COMPAÑIA PAPELERA NACIONAL S.A., CELEBRADA EL DIA JUEVES 10 DE ABRIL DEL 2008, A LAS 10H00

- **INVERSANCARLOS S.A.**, representada por el Lcdo. Xavier Marcos Stagg, Presidente Ejecutivo de **GESTORQUIL S.A.**, **Gerente General**, propietaria de 28'016,649 (Veintiocho Millones Dieciséis Mil Seiscientos Cuarenta y Nueve) acciones ordinarias y nominativas de un dólar de los Estados Unidos de América, cada una, liberadas, por lo que le corresponden Veintiocho Millones Dieciséis Mil Seiscientos Cuarenta y Nueve votos;
- **GESTORQUIL S.A.**, representada por el Lcdo. Xavier Marcos Stagg, Presidente Ejecutivo, propietaria de 1 (Una) acción ordinaria y nominativa de Un dólar de los Estados Unidos de Norteamérica, liberada, por lo que le corresponde Un voto;
- **ING.MARIANO GONZÁLEZ PORTÉS**, Presidente,
- **ING. GONZALO VELÁSQUEZ RODRÍGUEZ**, Gerente General
- **ECON. ANGEL ZURITA ALBÁN**, Comisario Principal

Crnel. Marcelino Maridueña, 10 de Abril del 2008


ING. MARIANO GONZÁLEZ PORTÉS
PRESIDENTE


ING. GONZALO VELÁSQUEZ
GERENTE GENERAL



T I F I C O QUE LA LISTA DE ASISTENCIA A JUNTA GENERAL ORDINARIA Y UNIV
VERSAL DE ACCIONISTAS DE PAPELERA NACIONAL S.A., QUE ANTECEDE, CELEBRADA
EL DIA 10 DE ABRIL DEL 2008, ES FIEL COPIA DE SU ORIGINAL, EL MISMO QUE
REPOSA EN LOS ARCHIVOS LEGALES DE LA COMPAÑIA.

Crnel. Marcelino Maridueña, Mayo 26 del 2008



ING. GONZALO VELASQUEZ RODRIGUEZ

GERENTE GENERAL





PAPELERA NACIONAL S.A.

Of. Central y Planta Industrial: Cantón Marcelino Maridueña
Com: (593-4) 2729027 - 2729006 . Fax: (593-4) 2729009 - 2729005
e-mail: papelera@panasa.com.ec
www.papelera.com.ec
Guayas, Ecuador.



Cnel. Marcelino Maridueña, Octubre 4 del 2007

Sr. Ing.
GONZALO VELÁSQUEZ RODRIGUEZ
Ciudad.-



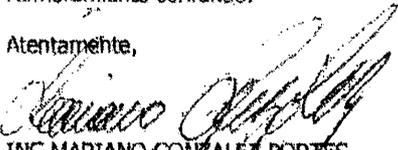
De mis consideraciones:

Informo a Ud. que la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la Compañía **PAPELERA NACIONAL S.A.**, en sesión celebrada el 28 de Septiembre del 2007, resolvió por unanimidad reelegir a usted **GERENTE GENERAL** de la empresa por el período de **dos años**, de conformidad con las atribuciones establecidas en el Art. 37 de los Estatutos Sociales. En el ejercicio de su cargo y de acuerdo con la antes mencionada norma estatutaria, usted ejercerá la representación legal, judicial y extrajudicial de la Compañía.

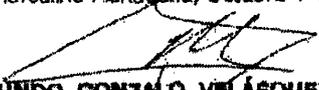
La Compañía se constituyó en Guayaquil, según Escritura Pública celebrada ante el Notario Tercero, Dr. Juan de Dios Morales, el 28 de Febrero de 1961, inscrita en el Registro Mercantil el 9 de Marzo del mismo año. La Reforma Integral de los Estatutos consta en la Escritura otorgada ante la Notaría Dra. Norma Plaza de García, el 5 de Agosto de 1988 e inscrita en el Registro Mercantil el 12 de Septiembre de 1988. Modificó sus Estatutos en cuanto a las atribuciones del Gerente General el 19 de Junio de 1989 e inscrito en el Reg. Mercantil en Agosto 24 de 1989. Cambió su domicilio al Cantón Marcelino Maridueña mediante Escritura otorgada ante la Notaría Novena, Dra. Gloria Lecaro de Crespo el 20 de Noviembre de 1996 e inscrita en el Registro Mercantil de Yaguachi el 13 de Marzo de 1997. Reformó sus Estatutos en lo relacionado al valor de sus acciones según Escritura celebrada ante la Notaría Novena de Guayaquil, el 29 de Mayo del 2000 e inscrita en el Registro Mercantil de Yaguachi el 28 de Junio del mismo año.

Augurándole éxitos en el desempeño de su labor, reciba Ud. mis felicitaciones por el Nombramiento conferido.

Atentamente,


ING. MARIANO GONZALEZ PORTES
PRESIDENTE DEL DIRECTORIO DE PAPELERA NACIONAL S.A.

**ACEPTO EL CARGO DE GERENTE GENERAL PARA EL QUE
ME SIDO DESIGNADO CON EL NOMBRAMIENTO QUE ANTECEDE**
Cnel. Marcelino Maridueña, Octubre 4 del 2007


ING. SEGUNDO GONZALO VELÁSQUEZ RODRIGUEZ
C.I. 0904544251



Oficina Central y Planta Industrial: Cantón Marcelino Maridueña - Guayas - Ecuador
Oficina de Administración (Quito): Elizalde 114 y Pichincha (3er. Piso) - P.O. Box 1103 - Quito - Ecuador
Oficina de Administración (Quito): Av. 12 de Octubre y Luis Cordero Edif. World Trade Center Torre B Piso 11 Ofic. 1103 Telfs: (593-4) 231186

REGISTRO DE LA PROPIEDAD

CERTIFICO: Que: El Nombroamiento

Que antecede, queda inscrita con el

No. 48 del Registro Correspondiente

y anotado bajo el No. 356 del repertorio

Marcelino Maridueña, 9 de Octubre del 2007

EL REGISTRADOR DE LA PROPIEDAD



D. José Ricardo Ladrón C.
Registrador de la Propiedad del
Canton Marcelino Maridueña



Se copia en la 3 con el numero 5 del
original en el libro notarial,
y se anota en el libro que queda
en el...
UNA...
24.007

[Handwritten signature]



DOY FE: que la fotocopia que
antecede en... fojas, está con-
forme con la Copia Certificada
que se me presentó
Guayaquil, **18 JUN. 2008**

[Handwritten signature]
Ab. José Antonio Paulson Gómez
NOTARIO XXXIII DE GUAYAQUIL

[Handwritten mark]



CIUDADANO (A):

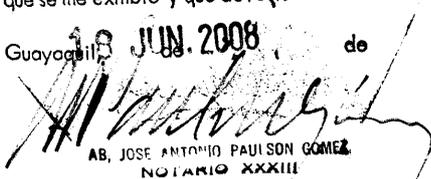
Usted ha ejercido su derecho
y cumplió su obligación de sufragar
en la elección de representantes a la
Asamblea Constituyente
30 de septiembre de 2007

ABOGADO JOSE ANTONIO PAULSON GOMEZ
NOTARIO TRIGESIMO TERCERO DEL CANTON GUAYAQUIL

De conformidad con el numeral 5 del Artículo
18 de la Ley Notarial, reformada mediante
Decreto Supremo 2386, publicado en el
Registro Oficial N° 564 del 12 de Abril de
1978, DOY FE, que la fotocopia precedente.

compuesta de 4 (cuatro) es exacta y por tanto
está correcta y conforme al documento original
que se me exhibió y que devolví al interesado.

Guayaquil, 18 JUN. 2008 de


AB. JOSE ANTONIO PAULSON GOMEZ
NOTARIO XXXIII



GOMEZ LINCE, ORDEÑANA & GOMEZ
ABOGADOS

(+) DR. RAUL GOMEZ LINCE
DR. JOSE VICENTE ORDEÑANA T.
AB. RAUL GOMEZ ORDEÑANA
DR. ROBERTO GOMEZ-LINCE ORDEÑANA
DR. RAUL GOMEZ AMADOR
DR. LUIS ESTEBAN GOMEZ AMADOR

BAQUERIZO MORENO No. 1.119 Y 9 DE
OCTUBRE, DECIMO PISO, OFICINA No. 1.005
TELEFONOS: (5934) 2562416 - 2561034 - 2566464
FAX: (5934) 2309809 - APARTADO POSTAL 4579
DIRECCION CABLEGRAFICA: GOMLIOR
e-mail: legomez@ecutel.net
GUAYAQUIL - ECUADOR

SEÑOR NOTARIO TRIGESIMO TERCERO DE GUAYAQUIL:

ING. GONZALO VELASQUEZ RODRIGUEZ, por los derechos que represento como **GERENTE GENERAL** de la compañía **PAPELERA NACIONAL S.A.**, ante usted, atentamente, solicito:

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 18 de la Ley Notarial, sírvase protocolizar en el registro de escrituras públicas que se encuentra a su cargo, los siguientes documentos relacionados con el Aumento de Capital Suscrito y Pagado y Reforma de Estatutos Sociales de mi representada, la compañía PAPELERA NACIONAL S.A., que acompaño a la presente.

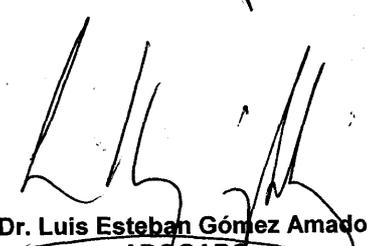
Según consta de los documentos indicados, se resolvió aumentar el capital social suscrito y pagado de la Compañía en la suma de DOS MILLONES SEISCIENTOS TREINTA Y DOS MIL TRESCIENTOS NOVENTA Y OCHO 00/100 DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA (US\$ 2'632,398.00), mediante la emisión de dos millones seiscientos treinta y dos mil trescientos noventa y ocho (2'632,398) nuevas acciones ordinarias y nominativas de Un dólar de los Estados Unidos de América cada una, con lo que el nuevo capital social suscrito y pagado de PAPELERA NACIONAL S.A. asciende a TREINTA MILLONES SEISCIENTOS CUARENTA Y NUEVE MIL CUARENTA Y OCHO 00/100 DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA (US\$ 30'649,048.00).-

La compañía tiene un capital social autorizado de TREINTA Y CINCO MILLONES 00/100 DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA (US\$ 35'000,000.00).

Es Justicia,

p. PAPELERA NACIONAL S.A.


Ing. Gonzalo Velásquez Rodríguez
GERENTE GENERAL


Dr. Luis Esteban Gómez Amador
ABOGADO
Reg. No. 7.154
C.I. # 0908965965

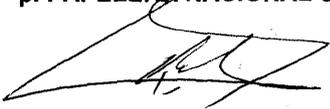


DECLARACION JURAMENTADA

Yo, ingeniero **GONZALO VELASQUEZ RODRIGUEZ**, por los derechos que represento como **GERENTE GENERAL** de la compañía **PAPELERA NACIONAL S.A.**, declaro bajo juramento que las dos millones seiscientos treinta y dos mil trescientas noventa y ocho (2'632,398) nuevas acciones correspondientes al aumento de capital suscrito y pagado de **DOS MILLONES SEISCIENTOS TREINTA Y DOS MIL TRESCIENTOS NOVENTA Y OCHO 00/100 DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA (US\$ 2'632,398.00)**, resuelto por la Junta General Ordinaria y Universal de Accionistas de la Compañía **PAPELERA NACIONAL S.A.**, celebrada el día 10 de abril del 2008, han sido pagadas en su totalidad, mediante la capitalización de la suma de **DOS MILLONES SEISCIENTOS TREINTA Y DOS MIL TRESCIENTOS NOVENTA Y OCHO 00/100 DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA (US\$ 2'632,398.00)**, de la Cuenta Utilidades no Distribuidas.- Adicionalmente, declaro bajo juramento que las dos millones seiscientos treinta y dos mil trescientas noventa y ocho (2'632,398) nuevas acciones serán atribuidas en su totalidad a la accionista de **PAPELERA NACIONAL S.A.**, la compañía **INVERSANCARLOS S.A.**

Guayaquil, 10 de junio del 2008.-

p. **PAPELERA NACIONAL S.A.**



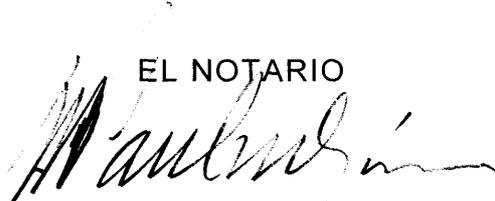
Ing. **Gonzalo Velásquez Rodríguez**
GERENTE GENERAL





1 LIZACION: A pedido del ingeniero GONZALO VE-
2 LASQUEZ RODRIGUEZ, como GERENTE GENERAL
3 de la compañía PAPELERA NACIONAL S.A., patro-
4 cinado por el doctor LUIS ESTEBAN GÓMEZ AMA-
5 DOR, con registro profesional número siete mil cien-
6 to cincuenta y cuatro, y de conformidad con el nume-
7 ral segundo del artículo dieciocho de la Ley Notarial,
8 procedo a PROTOCOLIZAR en el Registro de Escri-
9 turas Públicas a mi cargo, en veinte fojas, LOS DO-
10 CUMENTOS RELACIONADOS CON EL AUMENTO
11 DE CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO Y REFORMA
12 DE ESTATUTOS SOCIALES DE LA COMPAÑÍA PA-
13 PELERA NACIONAL S.A.. -----
14 Guayaquil, 18 de Junio del 2.008.

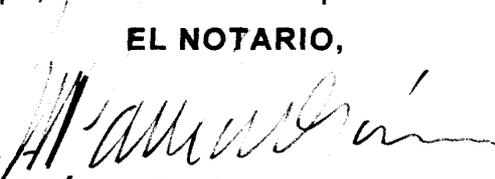
15
16 EL NOTARIO

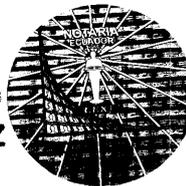
17 
18
19 AB. JOSÉ ANTONIO PAULSON GÓMEZ



20
21 Se protocolizó ante mí y en fe de ello confiero este QUINTO
22 TESTIMONIO que sello y firmo en veinte fojas, en la ciudad
23 de Guayaquil, el mismo día de su protocolización.-
24

25 EL NOTARIO,

26 
27 AB. JOSÉ ANTONIO PAULSON GÓMEZ



28

**REGISTRO DE LA PROPIEDAD Y MERCANIL
CANTON CRNEL. MARCELINO MARIDUEÑA**

CERTIFICO: Que en esta fecha, queda inscrita la **PROTOCOLIZACION DE LOS DOCUMENTOS RELACIONADOS CON EL AUMENTO DE CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO Y REFORMA DE ESTATUTOS SOCIALES DE LA COMPAÑIA PAPELERA NACIONAL S.A.**, con el número **20** del Registro Mercantil y anotada bajo el número **248** del Repertorio, a folio(s) 99 a 138.- Marcelino Maridueña, cuatro de julio del dos mil ocho.



[Handwritten Signature]
Dr. José Ricardo Chiriboga Coello
REGISTRADOR DE LA PROPIEDAD Y MERCANTIL
CANTON CRNEL. MARCELINO MARIDUEÑA



RAZON: DOY FE QUE EN ESTA FECHA HE TOMADO NOTA AL MARGEN DE LA MATRIZ CORRESPONDIENTE A LA ESCRITURA PÚBLICA DE

NOTARIA
TERCERA

CONSTITUCIÓN DE LA SOCIEDAD ANÓNIMA DENOMINADA

PAPELERA NACIONAL S.A., CELEBRADO ANTE EL NOTARIO TERCERO



DEL CANTON DOCTOR JUAN DE DIOS MORALES ARAUCO DE FECHA

VEINTIOCHO DE FEBRERO DE MIL NOVECIENTOS SESENTA Y UNO,

DEL CANTON
GUAYAQUIL

DE LA ESCRITURA DE PROTOCOLIZACIÓN DE LOS DOCUMENTOS

DR. BOLIVAR
PEÑA MALTA

RELACIONADOS CON EL AUMENTO DE CAPITAL SUSCRITO Y

PAGADO Y REFORMA DE ESTATUTOS SOCIALES DE LA COMPAÑÍA



PAPELERA NACIONAL S.A., CELEBRADA ANTE EL NOTARIO TRIGÉSIMO

TERCERO DE GUAYAQUIL ABOGADO JOSÉ ANTONIO PAULSON GÓMEZ,

EL ~~DIECIOCHO DE JUNIO DEL DOS MIL OCHO~~, GUAYAQUIL DIEZ DE

JULIO DEL DOS MIL OCHO.

Dr. Bolívar Peña Malta
NOTARIO TERCERO DEL
CANTÓN GUAYAQUIL

