

**CARTONERA ANDINA S. A.**

Estados Financieros por los  
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2007 y 2006  
e Informe de los Auditores Independientes



## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Accionistas y Junta de Directores de  
Cartonera Andina S. A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Cartonera Andina S. A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Cartonera Andina S. A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Como esta indicado en la nota 1 a los estados financieros, en febrero del 2008, Cartonera Andina S. A. decidió suspender sus operaciones de fabricación de cajas de cartón y temporalmente dedicarse únicamente a la entrega de materia prima (papel) a compañías locales para la fabricación de sus productos mediante proceso de maquila para su posterior venta a compañías relacionadas dedicadas a la exportación de frutas.

*Deloitte & Touche*

SC-RNAE 019  
Marzo 20, 2008



*Jaime Castro H.*

Jaime Castro H.  
Socio  
Registro # 0.7503

**CARTONERA ANDINA S. A.**

**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en U.S. dólares)

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Caja y bancos		1,098,348	385,348
Cuentas por cobrar	4, 11	15,953,095	17,818,959
Inventarios	5	15,954,262	10,498,959
Pagos anticipados		<u>30,767</u>	<u>20,844</u>
Total activos corrientes		<u>33,036,472</u>	<u>28,724,110</u>
<b>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS:</b>			
Terrenos	6	2,527,826	2,527,826
Edificios		5,274,174	5,274,174
Instalaciones		159,674	159,674
Maquinarias y equipos		10,211,807	10,197,066
Muebles y enseres		159,702	158,445
Equipos de computación		156,264	141,811
Vehículos		<u>74,455</u>	<u>42,798</u>
Total		18,563,902	18,501,794
Menos depreciación acumulada		<u>(10,181,005)</u>	<u>(9,627,670)</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		8,382,897	8,874,124
<b>OTROS ACTIVOS</b>		<u>10,751</u>	<u>29,994</u>
<b>TOTAL</b>		<u>41,430,120</u>	<u>37,628,228</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Ing. Patricio Aguilera  
Gerente

  
Ing. Oscar Farías  
Gerente de Contabilidad

---

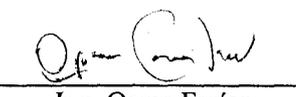
**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS ACCIONISTAS**

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Documentos por pagar a bancos	7	5,446,341	1,000,000
Cuentas por pagar	8, 11	18,240,912	21,021,329
Gastos acumulados		<u>185,354</u>	<u>115,813</u>
Total pasivos corrientes		<u>23,872,607</u>	<u>22,137,142</u>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Obligación a largo plazo	9	2,000,000	
Provisión para jubilación		<u>137,591</u>	<u>111,191</u>
Total pasivos no corrientes		<u>2,137,591</u>	<u>111,191</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
Capital social	10	600,000	600,000
Reservas		14,633,543	14,629,604
Utilidades retenidas		<u>186,379</u>	<u>150,291</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>15,419,922</u>	<u>15,379,895</u>
TOTAL		<u>41,430,120</u>	<u>37,628,228</u>

---

  
Ing. Patricio Aguilera  
Gerente

---

  
Ing. Oscar Farías  
Gerente de Contabilidad

**CARTONERA ANDINA S. A.**

**ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en U.S. dólares)

	<b><u>Nota</u></b>	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
VENTAS NETAS	11	68,239,064	54,593,052
COSTO DE VENTAS	11	<u>(64,091,908)</u>	<u>(50,785,606)</u>
MARGEN BRUTO		4,147,156	3,807,446
GASTOS DE ADMINISTRACION		<u>(3,638,476)</u>	<u>(3,480,761)</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		508,680	326,685
GASTOS FINANCIEROS, NETO		(469,653)	(355,321)
OTROS (GASTOS) INGRESOS, NETO		<u>(339)</u>	<u>37,461</u>
UTILIDAD NETA		<u>38,688</u>	<u>8,825</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Ing. Patricio Aguilera  
Gerente

  
Ing. Oscar Farías  
Gerente de Contabilidad

**CARTONERA ANDINA S. A.**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reservas</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Enero 1, 2006	600,000	14,628,623	142,447	15,371,070
Utilidad neta			8,825	8,825
Apropiación	_____	_____ 981	_____ (981)	_____
Diciembre 31, 2006	600,000	14,629,604	150,291	15,379,895
Utilidad neta			38,688	38,688
Apropiación		3,869	(3,869)	
Otros	_____	_____ 70	_____ 1,269	_____ 1,339
Diciembre 31, 2007	<u>600,000</u>	<u>14,633,543</u>	<u>186,379</u>	<u>15,419,922</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Ing. Patricio Aguilera  
Gerente

  
Ing. Oscar Farías  
Gerente de Contabilidad

**CARTONERA ANDINA S. A.**

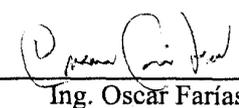
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresado en U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Recibido de clientes	57,284,209	51,225,912
Pagado a proveedores y empleados	(62,536,852)	(51,749,848)
Intereses pagados, neto	(443,038)	(329,400)
Otros, neto	<u>22,140</u>	<u>37,461</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(5,673,541)</u>	<u>(815,875)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Adquisición de propiedades	(62,043)	(19,665)
Otros activos	<u>2,243</u>	<u>(217)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(59,800)</u>	<u>(19,882)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Documentos por pagar a bancos	4,446,341	1,000,000
Compañías relacionadas		20,973
Nueva obligación a largo plazo	<u>2,000,000</u>	<u>          </u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>6,446,341</u>	<u>1,020,973</u>
<b>CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:</b>		
Aumento neto durante el año	713,000	185,216
Comienzo del año	<u>385,348</u>	<u>200,132</u>
<b>FIN DEL AÑO</b>	<u><b>1,098,348</b></u>	<u><b>385,348</b></u>

(Continúa...)

  
Ing. Patricio Aguilera  
Gerente

  
Ing. Oscar Farías  
Gerente de Contabilidad

**CARTONERA ANDINA S. A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

---

	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	38,688	<u>8,825</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	553,270	577,162
Jubilación patronal	26,400	30,000
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	1,865,864	(1,808,231)
Inventarios	(5,455,303)	3,017,539
Pagos anticipados	9,923	(8,867)
Cuentas por pagar	(2,780,417)	(2,698,710)
Gastos acumulados	<u>68,034</u>	<u>66,407</u>
Total ajustes	<u>(5,712,229)</u>	<u>(824,700)</u>
<b>EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<b><u>(5,673,541)</u></b>	<b><u>(815,875)</u></b>

Ver notas a los estados financieros

---

  
Ing. Patricio Aguilera  
Gerente

---

  
Ing. Oscar Farías  
Gerente de Contabilidad

## **CARTONERA ANDINA S. A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

---

#### **1. OPERACIONES**

Cartonera Andina S. A. es una compañía constituida en Ecuador en 1983 y su actividad principal es la producción y venta de cajas de cartón para la exportación de frutas, flores, camarones y pescado.

En febrero 22 del 2008, la Compañía decidió cerrar su planta de producción de cajas de cartón en la ciudad de Machala – Ecuador y procedió con la liquidación de todos los trabajadores del área de producción. No obstante, la Compañía ha continuado con sus operaciones de venta de sus productos mediante la compra de materia prima (papel) y entrega a fabricantes locales para la producción de cajas de cartón mediante un proceso de maquila. Al 20 de marzo del 2008, esta nueva actividad no ha originado efectos significativos en el margen bruto y la rentabilidad en los productos que comercializa la Compañía.

La Administración considera que la Compañía continuará con sus operaciones y podrá cumplir con sus obligaciones con bancos, proveedores y otros, para lo cual ha definido los siguientes planes:

- Durante el periodo de marzo a diciembre del 2008, la Compañía se dedicará a la compra de papel para la fabricación de cajas de cartón por parte de fabricantes locales para abastecer con sus productos exclusivamente a sus compañías relacionadas, tales como: Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A., Vitanutriorganic S. A., y Reilet S. A.
- En julio del 2008, la Compañía tiene previsto adquirir una nueva maquinaria para la producción de cajas de cartón a un costo de US\$15 millones aproximadamente y será instalada en la ciudad de Guayaquil para lo cual se han iniciado los estudios de factibilidad correspondientes.
- Compromiso de la Administración de la Compañía y de sus accionistas de continuar con las operaciones del negocio.

#### **2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y la presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

**Ventas y Costo de Ventas** – Los ingresos por ventas son reconocidos en resultados en el periodo en que se realiza la transferencia de dominio de los productos y el costo de ventas de acuerdo con el método del devengado.

**Valuación de Inventarios** – Al costo promedio de adquisición o producción que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas al valor de la factura del proveedor incrementada por los gastos de nacionalización incurridos hasta la fecha del balance general.

**Valuación de Propiedades** – Las propiedades de la Compañía están registradas al valor de mercado determinado mediante avalúos técnicos realizados por peritos independientes, excepto vehículos, muebles y enseres y equipos de computación que están registrados al costo. La diferencia entre el valor de los avalúos técnicos y el valor en libros de las propiedades fue registrada con crédito a la cuenta reserva por valuación en el patrimonio de los accionistas.

El valor de las propiedades es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para maquinarias y equipos, muebles y enseres e instalaciones, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

**Provisión para Jubilación** – La provisión para jubilación está constituida de acuerdo con estudio actuarial, el cual considera al personal con tiempo de servicio mayor a diez años y es registrada con cargo a los resultados del año.

**Provisiones para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta** – Las provisiones para participación de trabajadores e impuesto a la renta están constituidas de acuerdo con la tasa del 15% y 25%, respectivamente, sobre las utilidades del ejercicio y son registradas en los resultados del año.

### **3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2005	3
2006	3
2007	3

#### 4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U.S. dólares)	
Clientes	5,968,444	5,569,260
Impuestos	6,099,692	5,630,496
Compañías relacionadas, nota 11	3,565,456	6,466,235
Otras	326,498	349,475
Provisión para cuentas incobrables	<u>(6,995)</u>	<u>(196,507)</u>
Total	<u>15,953,095</u>	<u>17,818,959</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las cuentas por cobrar a clientes representan créditos en venta de cajas de cartón, los cuales no generan intereses y tienen vencimientos promedio en 30 días.

Impuestos representan crédito tributario proveniente de los años 2001 al 2007 por impuesto al valor agregado pagado en las adquisiciones de bienes y servicios por US\$3.7 millones (US\$3.3 millones en el año 2006) y retenciones en la fuente de impuesto a la renta por US\$2.4 millones (US\$2.3 millones en el año 2006), los cuales están en proceso de reclamo al Servicio de Rentas Internas de acuerdo con disposiciones legales.

#### 5. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U.S. dólares)	
Materias primas	11,365,944	4,789,670
Productos terminados	1,542,017	1,821,296
Repuestos y materiales e insumos	1,484,808	1,467,965
Productos en proceso	99,988	164,508
Importaciones en tránsito	<u>1,461,505</u>	<u>2,255,520</u>
Total	<u>15,954,262</u>	<u>10,498,959</u>

## 6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

El movimiento de las propiedades, planta y equipo en los años 2007 y 2006, es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U.S. dólares)	
Saldo neto al inicio del año	8,874,124	9,431,621
Adquisiciones	62,043	19,665
Gasto de depreciación	<u>(553,270)</u>	<u>(577,162)</u>
Saldo neto al final del año	<u>8,382,897</u>	<u>8,874,124</u>

Al 31 de diciembre del 2007, terrenos e instalaciones de la planta industrial por US\$11.7 millones se encuentran garantizando obligaciones bancarias de corto plazo de una compañía relacionada.

## 7. DOCUMENTOS POR PAGAR A BANCOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U.S. dólares)	
Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura S. A. (CIFI), préstamo con vencimiento en diciembre del 2008 e interés anual del 8.73%	2,146,341	
Banco del Pichincha, préstamo con vencimientos hasta diciembre del 2008 e interés anual del 10%	3,300,000	
Banco de Machala, préstamo con vencimiento en enero del 2007 e interés anual del 8%	_____	<u>1,000,000</u>
Total	<u>5,446,341</u>	<u>1,000,000</u>

## 8. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U.S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 11	15,115,768	17,070,174
Proveedores	2,904,767	3,662,609
Otras	<u>220,377</u>	<u>288,546</u>
Total	<u>18,240,912</u>	<u>21,021,329</u>

## 9. OBLIGACION A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2007, representa préstamo otorgado por International Finance Corporation (IFC) con vencimientos semestrales de capital desde el año 2012 hasta el año 2014 e interés anual del 8.59%. Los intereses de esta obligación se pagan semestralmente desde abril del 2008. Esta obligación tiene los siguientes vencimientos por año:

Años	(U. S. dólares)
2012	536,585
2013	975,610
2014	<u>487,805</u>
Total	<u>2,000,000</u>

## 10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social** – Está representado por 600,000 acciones de valor nominal unitario de US\$1.00.

**Reservas** – Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las reservas incluyen:

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U.S. dólares)	
Legal	26,740	22,801
Capital	10,268,251	10,268,251
Valuación	<u>4,338,552</u>	<u>4,338,552</u>
Total	<u>14,633,543</u>	<u>14,629,604</u>

**Reserva Legal** – La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. El saldo de esta reserva no está disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

**Reserva de Capital** – Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, los cuales fueron transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no está disponible para el pago de dividendos en efectivo.

**Reserva por Valuación** – Representa el registro del efecto del incremento en el valor de propiedades, planta y equipo como consecuencia de avalúos técnicos realizados por peritos independientes. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo, pero puede ser utilizado para aumentar el capital social de la Compañía.

## 11. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas son como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U.S. dólares)	
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A.	2,289,934	4,937,978
VitaNutriorganic S. A.	1,145,806	822,979
Reilet S. A.	55,849	341,368
Agrícola Ganadera Reysahiwal AGR S. A.	26,877	121,318
Otras	<u>46,990</u>	<u>242,592</u>
Total	<u>3,565,456</u>	<u>6,466,235</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los saldos de cuentas por cobrar a compañías relacionadas no generan intereses y tienen vencimientos promedio en 90 días.

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U.S. dólares)	
<u>Cuentas por pagar:</u>		
Caribex Trading Corp.	15,111,317	14,344,887
Favorita Fruit Co. Ltd.		2,699,261
Otras	<u>4,451</u>	<u>26,026</u>
Total	<u>15,115,768</u>	<u>17,070,174</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, cuenta por pagara a Caribex Trading Corp. corresponden a compra de papel, los cuales no devengan intereses y tienen vencimientos promedios en 180 días..

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U.S. dólares)	
<u>Ventas:</u>		
Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A., ventas de cajas de cartón	<u>16,260,972</u>	<u>16,946,519</u>
<u>Costos:</u>		
Caribex Trading Corp., compras de materias primas	50,171,149	29,520,436
Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A., transporte y gastos administrativos	<u>1,206,739</u>	<u>2,426,134</u>

## **12. IMPUESTOS**

Las declaraciones de impuestos del año 2004 han sido revisadas por parte de las autoridades tributarias y están abiertas para su revisión las declaraciones de impuestos por los años 2005 al 2007; sobre las cuales podrían surgir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos exentos, gastos deducibles y otros.

## **13. PRECIOS DE TRANSFERENCIA**

De conformidad con disposiciones legales vigentes a partir del año 2005, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$300,000, están obligados a presentar un estudio de precios de transferencia. La Administración de la Compañía ha contratado el estudio de precio de transferencia para el año 2007, y de acuerdo con análisis preliminar de precios de transferencia se ha determinado que las transacciones realizadas con las partes relacionadas del exterior han sido efectuadas a precios razonables de plena competencia.

Respecto al año 2006, el estudio de precios de transferencia preparado por la compañía determinó que las transacciones con las partes relacionadas del exterior fueron efectuadas a precios razonables de plena competencia.

## **14. COMPROMISO**

### **International Finance Corporation (IFC) y Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft mbH ("DEG")**

El 30 de noviembre del 2007, Favorita Fruit Co Ltd., Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A.; Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A.; Cartonera Andina S. A.; Plásticos de Exportación Expoplast C. A. Aerovic C. A. y Agrícola Ganadera Reysahiwal AGR S. A. ("Prestamistas") obtuvieron préstamo a largo plazo por un total de US\$63 millones mediante el financiamiento y suscripción de convenios con las siguientes instituciones financieras del exterior:

- International Finance Corporation (IFC) por US\$48 millones a la tasa de interés LIBOR (180 días) más 3.75% a 4.25% con vencimientos semestrales hasta los años 2014 y 2017
- Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft mbH ("DEG") por US\$15 millones a la tasa de interés LIBOR (180 días) más 4.25% con vencimientos semestrales hasta Abril de 2017

Estos préstamos fueron obtenidos para financiar inversiones de capital por US\$26 millones y para el refinanciamiento de obligaciones bancarias a corto y mediano plazo por US\$37 millones.

### **DEG – Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft mbH**

En julio 23 del 2004, DEG – Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft mbH , Cartonera Andina S. A. (Deudor), Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A. (Deudor) y Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A. (Deudor) firmaron un contrato de préstamo por US\$12 millones para financiar inversiones de capital en los años 2004 y 2005.

Este acuerdo de préstamo incluye, entre otras restricciones pre-cancelar otros préstamos; y de asumir pasivos a largo plazo (incluyendo pasivos contingentes) que excedan un valor acumulado de US\$3 millones. Adicionalmente, no pueden vender, transferir, arrendar o disponer de componentes significativos de sus activos fijos.

### **Acuerdo de Préstamo para Financiar Pre-exportaciones a Corto Plazo**

Cartonera Andina S. A. es garante solidaria de obligación bancaria de corto plazo por US\$25 millones contraída por Favorita Trading Co. Ltd. (una compañía relacionada domiciliada en Islas Vírgenes Británicas), mediante acuerdo de préstamo para financiar pre-exportaciones a corto plazo suscrito en Junio 9 del 2005.

## **15. CONCESION DE DEPOSITO INDUSTRIAL**

Mediante Resolución No. 609 expedida el 9 de octubre del 2003 se prorrogó por el plazo de cinco años el funcionamiento del Depósito Industrial, para importar todas las materias primas, insumos y artículos semi-elaborados destinados a la producción de cartón corrugado, para embalar productos de exportación.

La Compañía tiene constituidas una póliza de seguro de garantía aduanera, con vencimientos hasta enero 17 del 2009 por US\$3,950,00 a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana, con el propósito de garantizar el cumplimiento del contrato de concesión y de responder por la obligación tributaria aduanera.

## **16. EVENTO SUBSECUENTE**

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (Marzo 20 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.