

CARTONERA ANDINA S. A.

Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2008 y 2007
e Informe de los Auditores Independientes



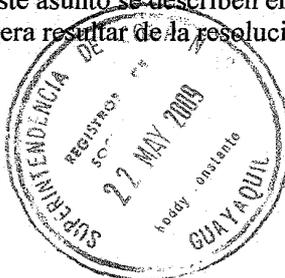
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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 2008 y 2007 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 2008 y 2007, 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. Los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que la Compañía continuará operando como negocio en marcha. Como está indicado en la nota 1, existen situaciones que resultan en dudas sustanciales sobre la habilidad de la Compañía para continuar operando como negocio en marcha. Los planes de la administración con respecto a este asunto se describen en la nota 1. Los estados financieros adjuntos no incluyen ningún ajuste que pudiera resultar de la resolución de esta incertidumbre.

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019
Abril 7, 2009



Jaime Castro H.
Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

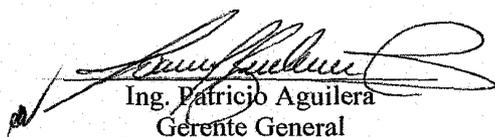
CARTONERA ANDINA S. A.

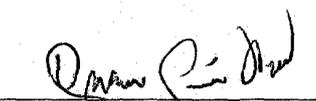
BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		249,042	1,098,348
Cuentas por cobrar	3	8,591,534	15,953,095
Inventarios	4	8,561,137	15,954,262
Pagos anticipados		<u>16,704</u>	<u>30,767</u>
Total activos corrientes		<u>17,418,417</u>	<u>33,036,472</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS:			
	5		
Terrenos		3,055,800	2,527,826
Edificios		7,563,603	5,274,174
Instalaciones		159,674	159,674
Maquinarias y equipos		14,858,246	10,211,807
Muebles y enseres		159,702	159,702
Equipos de computación		160,360	156,264
Vehículos		<u>74,455</u>	<u>74,455</u>
Total		<u>26,031,840</u>	<u>18,563,902</u>
Menos depreciación acumulada		<u>(10,181,005)</u>	<u>(10,181,005)</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>15,850,835</u>	<u>8,382,897</u>
OTROS ACTIVOS		<u>16,371</u>	<u>10,751</u>
TOTAL		<u>33,285,623</u>	<u>41,430,120</u>

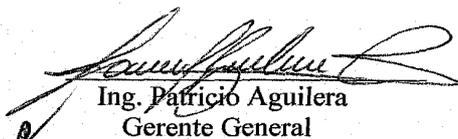
Ver notas a los estados financieros


Ing. Patricio Aguilera
Gerente General


Ing. Oscar Fariás
Gerente de Contabilidad

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Documentos por pagar a bancos	6		5,446,341
Vencimiento corriente de obligación a largo plazo	8	166,663	
Cuentas por pagar	7	13,085,278	18,240,912
Gastos acumulados		<u>52,298</u>	<u>185,354</u>
Total pasivos corrientes		<u>13,304,239</u>	<u>23,872,607</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligación a largo plazo	8	1,833,337	2,000,000
Provisión para jubilación patronal		<u>4,840</u>	<u>137,591</u>
Total pasivos no corrientes		<u>1,838,177</u>	<u>2,137,591</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	9	600,000	600,000
Reservas		21,083,808	14,633,543
Resultados acumulados		<u>(3,540,601)</u>	<u>186,379</u>
Patrimonio de los accionistas		18,143,207	15,419,922
 		<hr/>	<hr/>
TOTAL		<u>33,285,623</u>	<u>41,430,120</u>


Ing. Patricio Aguilera
Gerente General


Ing. Oscar Farías
Gerente de Contabilidad

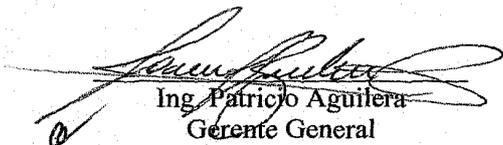
CARTONERA ANDINA S. A.

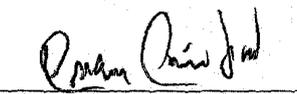
**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Nota</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
VENTAS NETAS	10	27,300,930	68,239,064
COSTO DE VENTAS	10	<u>(28,741,006)</u>	<u>(64,091,908)</u>
MARGEN BRUTO		(1,440,076)	4,147,156
GASTOS DE ADMINISTRACION		<u>(1,772,339)</u>	<u>(3,638,476)</u>
(PERDIDA) UTILIDAD OPERACIONAL		(3,212,415)	508,680
GASTOS FINANCIEROS, NETO		(485,756)	(469,653)
OTROS GASTOS, NETO		<u>(28,809)</u>	<u>(339)</u>
(PERDIDA) UTILIDAD NETA		<u>(3,726,980)</u>	<u>38,688</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Patricio Aguilera
Gerente General


Ing. Oscar Farías
Gerente de Contabilidad

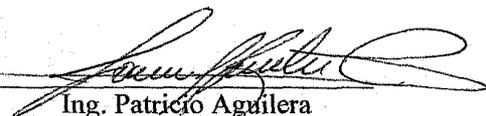
CARTONERA ANDINA S. A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reservas</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
Enero 1, 2007	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	600,000	14,633,543	186,379	15,419,922
Valuación de activos, nota 5		6,450,265		6,450,265
Pérdida neta			(3,726,980)	(3,726,980)
Diciembre 31, 2008	<u>600,000</u>	<u>21,083,808</u>	<u>(3,540,601)</u>	<u>18,143,207</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Patricio Aguilera
Gerente General


Ing. Oscar Farías
Gerente de Contabilidad

CARTONERA ANDINA S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	34,388,614	57,284,209
Pagado a proveedores y empleados	(28,217,612)	(62,536,852)
Intereses pagados, neto	(521,865)	(443,038)
Otros, neto	<u>(28,809)</u>	<u>22,140</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>5,620,328</u>	<u>(5,673,541)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades	(1,017,673)	(62,043)
Otros activos	<u>(5,620)</u>	<u>2,243</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1,023,293)</u>	<u>(59,800)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Documentos por pagar a bancos	(5,446,341)	4,446,341
Nueva obligación a largo plazo	<u> </u>	<u>2,000,000</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de financiamiento	<u>(5,446,341)</u>	<u>6,446,341</u>
CAJA Y BANCOS:		
(Disminución) incremento neto durante el año	(849,306)	713,000
Comienzo del año	<u>1,098,348</u>	<u>385,348</u>
FINAL DEL AÑO	<u>249,042</u>	<u>1,098,348</u>

(Continúa...)

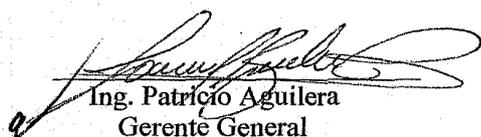
CARTONERA ANDINA S. A.

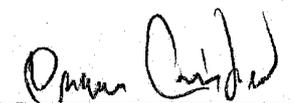
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CONCILIACION DE LA (PERDIDA) UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
(Pérdida) Utilidad neta	(3,726,980)	38,688
Ajustes para conciliar la (pérdida) utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación		553,270
Jubilación patronal	(132,751)	26,400
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	7,354,599	1,865,864
Inventarios	7,393,125	(5,455,303)
Pagos anticipados	21,025	9,923
Cuentas por pagar	(5,155,633)	(2,780,417)
Gastos acumulados	(133,057)	68,034
Total ajustes	<u>9,347,308</u>	<u>(5,712,229)</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	 <u>5,620,328</u>	 <u>(5,673,541)</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Patricio Aguilera
Gerente General


Ing. Oscar Farías
Gerente de Contabilidad

CARTONERA ANDINA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

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.

Durante el año 2008, la Compañía continuó únicamente con operaciones de venta de sus productos mediante la importación de materia prima (papel) y entrega a fabricantes locales para la producción de cajas de cartón mediante proceso de maquila.

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:

- Vender la planta de fábrica de cartón y firmar con el posible comprador un contrato para asegurar parte de la producción para consumo de las compañías relacionadas.
- 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 son 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 netos de realización. 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 – Al costo de adquisición, excepto los terrenos, edificios y maquinarias y equipos que están valuados a su valor del mercado el cual fue determinado mediante avalúo técnico realizados por peritos independientes. La diferencia entre el valor de los avalúos técnicos y el valor en libros de los activos valuados fue registrado contra la cuenta reserva por valuación en el patrimonio de los accionistas.

El valor de las propiedades hasta el año 2007 se depreció 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 Patronal – 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 a 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. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
Clientes	2,375,968	5,968,444
Impuestos	6,136,106	6,099,692
Compañías relacionadas, nota 10	12,131	3,565,456
Otras	74,324	326,498
Provisión para cuentas incobrables	<u>(6,995)</u>	<u>(6,995)</u>
Total	<u>8,591,534</u>	<u>15,953,095</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, las cuentas por cobrar a clientes representan créditos en venta de bobinas de cartón, los cuales no generan intereses y tienen vencimientos promedio en 30 días.

Impuestos representan crédito tributario proveniente por impuesto al valor agregado pagado en las adquisiciones de bienes y servicios por US\$3.9 millones (US\$3.7 millones en el año 2007) y retenciones en la fuente de impuesto a la renta por US\$2.3 millones (US\$2.4 millones en el año 2007), los cuales están en proceso de reclamo ante las autoridades tributarias.

4. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
Materias primas	6,719,593	11,365,944
Repuestos y materiales e insumos	1,401,695	1,484,808
Productos terminados	439,849	1,542,017
Productos en proceso		99,988
Importaciones en tránsito		<u>1,461,505</u>
Total	<u>8,561,137</u>	<u>15,954,262</u>

5. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Los movimientos de las propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
Saldos neto al inicio del año	8,382,897	8,874,124
Adquisiciones	1,017,673	62,043
Ajuste por valuación	6,450,265	
Depreciación		<u>(553,270)</u>
Saldos neto al final del año	<u>15,850,835</u>	<u>8,382,897</u>

En diciembre del 2008, la Compañía contrató la realización de un avalúo técnico mediante el cual los terrenos, edificios y maquinarias y equipos fueron registrados a su valor de mercado. La diferencia entre el valor de mercado y el costo de adquisición fue registrada con crédito a la cuenta reserva por valuación en el patrimonio de los accionistas.

Al 31 de diciembre del 2008, adquisiciones incluye principalmente costos incurridos en la reparación de la maquinaria corrugadora por US\$955,245, la cual según planes de la administración será vendida a terceros durante el año 2009.

Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía no registró el gasto por depreciación de sus propiedades debido al efecto del avalúo, el cual incrementó principalmente el valor de las maquinarias y equipos, las cuales no están siendo utilizadas debido a la suspensión temporal de las operaciones en la fabricación de cajas de cartón.

6. DOCUMENTOS POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2007, representa préstamo otorgado por la Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura S. A. (CIFI) con vencimiento en diciembre del 2008 e interés anual del 8.73% y Banco del Pichincha, préstamo con vencimientos hasta diciembre del 2008 e interés anual del 10% por US\$2,1 millones y US\$3,3 millones, respectivamente.

7. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 10	12,386,674	15,115,768
Proveedores	650,682	2,904,767
Otras	<u>47,922</u>	<u>220,377</u>
Total	<u>13,085,278</u>	<u>18,240,912</u>

8. OBLIGACION A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, representa préstamo otorgado por International Finance Corporation (IFC) con vencimientos semestrales de capital desde el año 2009 hasta el año 2015 e interés anual del 8.13%. Los intereses de esta obligación se pagan semestralmente desde abril del 2008. Al 31 de diciembre del 2008, la obligación tiene los siguientes vencimientos por año:

	(U. S. dólares)
<u>Años</u>	
2010	333,334
2011	333,334
2012	333,334
2013	333,334
2014	333,334
2015	<u>166,667</u>
Total	<u>1,833,337</u>

9. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – Está representado por 600,000 acciones de valor nominal unitario de US\$1.00; todas ordinarias y nominativas.

Reservas – Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, las reservas incluyen:

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
Reserva legal	26,740	26,740
Reserva de capital	10,268,251	10,268,251
Reserva por valuación	<u>10,788,817</u>	<u>4,338,552</u>
Total	<u>21,083,808</u>	<u>14,633,543</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. El saldo de 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 capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas.

10. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas son como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
VitaNutriorganic S. A.	11,868	1,145,806
Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A.		2,289,934
Reilet S. A.		55,849
Agrícola Ganadera Reysahiwal AGR S. A.		26,877
Otras	<u>263</u>	<u>46,990</u>
Total	<u>12,131</u>	<u>3,565,456</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los saldos de cuentas por cobrar a compañías relacionadas no generan intereses y tienen vencimientos promedio en 90 días.

<u>Cuentas por pagar:</u>		
Caribex Trading Corp.	9,139,761	15,111,317
Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A.	1,564,603	
Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A.	1,680,987	
Otras	<u>1,323</u>	<u>4,451</u>
Total	<u>12,386,674</u>	<u>15,115,768</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
<u>Ventas:</u>		
Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A., ventas de cajas de cartón	6,678,129	16,260,972
<u>Costos y Gastos:</u>		
Caribex Trading Corp., compras de materias primas	12,932,433	50,171,149
Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A., transporte y gastos administrativos	24,530	1,206,739

11. 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 2008; sobre las cuales podrían surgir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos exentos, gastos deducibles y otros.

12. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La compañía no dispone aún del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2008, requerido por disposiciones legales, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2009. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubieran, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

13. 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.

14. 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\$5,495,000 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.

15. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha del informe de los auditores independientes (Abril 7, 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.