

INDUSTRIA CARTONERA ECUATORIANA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre del 2000

(Con la Opinión de los Auditores Independientes)

3.634

OPINION DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas y Directorio de
INDUSTRIA CARTONERA ECUATORIANA S.A.

Hemos auditado el estado de situación adjunto de **INDUSTRIA CARTONERA ECUATORIANA S.A** al 31 de diciembre del 2000, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros en base a nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores significativos. La auditoría incluye un examen en base a pruebas selectivas, de la evidencia que respalda las cifras e informaciones reveladas en los estados financieros. La auditoría también incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente la situación financiera de **INDUSTRIA CARTONERA ECUATORIANA S.A** al 31 de diciembre del 2000, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas contables establecidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

En el año 2000, la Compañía presenta sus estados financieros en US Dólares, de acuerdo a disposiciones de la Ley para la Transformación Económica del Ecuador y de la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

Herrera Chang & Asociados

Nº de Registro de la
Superintendencia de
Compañías: 010

Junio 11, 2001

Miulin Chang de Herrera
Miulin Chang de Herrera
No. de Licencia
Profesional: 6239

Carchi 601 y Quisquis, Guayaquil - Ecuador

Teléfono: (593-4) 292000
Fax: (593-4) 281946

e-mail: herreraf@impsat.net.ec

P.O. Box: 09-01-8325

Herrera Chang & Asociados es una
firma miembro independiente de
RSM International, asociación de
firmas independientes de
contabilidad y consultoría.

INDUSTRIA CARTONERA ECUATORIANA S.A.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre del 2000

Activos

Activo corriente:		
Caja y bancos		US\$ 365,971.79
Cuentas por cobrar:		
Clientes	1,290,723.87	
Compañías relacionadas (nota 4)	24,452,327.58	
Anticipos por servicios	24,012.71	
Funcionarios y empleados	3,568.62	
Impuestos y reclamos (nota 13)	465,559.47	
Otras	61,793.43	
Total cuentas por cobrar	26,297,985.68	
Provisión para cuentas dudosas (nota 9)	46,353.18	
Cuentas por cobrar, neto		26,251,632.50
Inventarios:		
Materia prima	13,256,778.12	
Productos en proceso	145,807.94	
Productos terminados	876,604.49	
Materiales de consumo	132,445.01	
Repuestos	2,289,119.70	
Desperdicios de embalajes	205,441.64	
Inventarios en tránsito	1,902,499.87	
Total inventarios		18,808,696.77
Gastos pagados por anticipados		278,796.50
Total activo corriente		45,705,097.56
Propiedades, planta y equipos	5,128,812.81	
Menos depreciación acumulada	3,358,064.03	
Total propiedades, planta y equipos, neto (nota 5)		1,770,748.78
Inversiones en acciones (nota 6)		11,193.02
Otros activos (nota 7)		19,547.99
		<u>US\$ 47,506,587.35</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros

INDUSTRIA CARTONERA ECUATORIANA S.A.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre de 2000

Pasivos y Patrimonio

Pasivo corriente:

Préstamos bancarios (nota 8) US\$ 2,090,435.15

Cuentas por pagar:

Proveedores	78,152.12	
Compañías relacionadas (nota 4)	38,084,126.29	
Anticipos de clientes	12,396.87	
Impuestos y retenciones por pagar (nota 13)	54,154.03	
Otras	617,459.32	
Total cuentas por pagar		38,846,288.63

Gastos acumulados por pagar (nota 10) 1,048,503.59

Total pasivo corriente 41,985,227.37

Deuda a largo plazo

Préstamos Bancarios (nota 11)	1,799,464.37	
Reserva para jubilación patronal (nota 9)	324,979.23	
Total deuda a largo plazo		2,124,443.60

Total pasivos 44,109,670.97

Patrimonio:

Capital social: suscritas y pagadas 9.250.000		
acciones de US\$ 0.04 centavos	370,000.00	
Reserva legal (nota 12)	19,192.91	
Reserva facultativa	406,786.24	
Reserva para reinversiones	3,600.00	
Reserva de capital	2,575,601.68	
Utilidades disponibles	21,735.55	
Total patrimonio		3,396,916.38

US\$ 47,506,587.35

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros

INDUSTRIA CARTONERA ECUATORIANA S.A.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE RESULTADOS

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2000

Ventas netas		US\$ 37,629,722.19
Costo de ventas		<u>35,212,775.53</u>
Utilidad bruta		2,416,946.66
Gastos de operación:		
Gastos administrativos		<u>1,122,376.09</u>
Utilidad en operación		1,294,570.57
Otros ingresos (egresos):		
Intereses, netos	-657,952.87	
Diferencia en cambio, neto	-3,739,283.25	
Otros, neto	<u>265,137.15</u>	
Total otros ingresos (egresos), netos		-4,132,098.97
Resultado por exposición a la inflación (nota 3)		<u>2,871,623.39</u>
Utilidad antes de participación de trabajadores sobre las utilidades e impuesto a la renta		34,094.99
Participación de trabajadores sobre las utilidades (nota 10)		<u>5,114.25</u>
Utilidad antes de impuesto a renta		28,980.74
Impuesto a la renta (nota 13)		<u>7,245.19</u>
Utilidad neta		US\$ <u>21,735.55</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

INDUSTRIA CARTONERA ECUATORIANA S.A

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2000

	Capital acciones	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva para reinversion	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Reserva de capital	Utilidades disponibles	Total
Saldo al inicio del año, previamente informado (nota 15)	473,730.01	24,573.68	520,829.32	4,609.26	515,067.84	0.00	0.00	0.00	1,538,810.11
Ajustes de años anterior (nota 5)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	284,564.49	0.00	0.00	284,564.49
Ajuste por la brecha existente entre índices de devaluación e inflación a diciembre 31, 1999. (nota 15)	0.00	0.00	0.00	0.00	580,413.58	1,323,501.21	0.00	0.00	1,903,914.79
Saldo al inicio del año, ajustado	473,730.01	24,573.68	520,829.32	4,609.26	1,095,481.42	1,608,065.70	0.00	0.00	3,727,289.39
Ajuste por devaluación de S/.19.525,89 a S/.25.000	-103,730.01	-5,380.77	-114,043.08	-1,009.26	224,163.70	-352,109.14	0.00	0.00	-352,108.56
Utilidad neta	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	21,735.55	21,735.55
Transferencia	0.00	0.00	0.00	0.00	-1,319,645.12	-1,255,956.56	2,575,601.68	0.00	0.00
Saldo a diciembre 31, 2000	<u>370,000.00</u>	<u>19,192.91</u>	<u>406,786.24</u>	<u>3,600.00</u>	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>	<u>2,575,601.68</u>	<u>21,735.55</u>	<u>3,396,916.38</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

INDUSTRIA CARTONERA ECUATORIANA S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2000

Aumento (disminución) en efectivo

Flujos de efectivo en las actividades de operación:

Efectivo recibido de clientes	6,602,681.86	
Efectivo pagado a proveedores y empleados	-16,879,545.17	
Intereses, neto	-657,952.87	
Diferencia en cambio	-3,451,368.95	
Otros	265,137.15	
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		-14,121,047.98

Flujos de efectivo en las actividades de inversión:

Adquisición de propiedades, planta y equipos	-162,095.83	
Otros inversiones	16,322.35	
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		-145,773.48

Flujos de efectivo en las actividades de financiamiento:

Valores pagados por préstamos bancarios	-1,881,718.30	
Valores recibidos por préstamos de relacionadas	16,325,545.39	
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		14,443,827.09

Aumento neto en efectivo

177,005.63

Efectivo al inicio del año

241,943.08

Pérdida por devaluación

-52,976.92

188,966.16

Efectivo al final del año

US\$ 365,971.79

P A S A N

INDUSTRIA CARTONERA ECUATORIANA S.A.

VIENEN

Conciliación entre la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación.

Utilidad neta		US\$	21,735.55
Partidas de conciliación entre la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación			
Depreciación	395,504.95		
Provisión para jubilación patronal	174,216.32		
Resultado por exposición a la inflación	-2,871,623.39		
Diferencia en cambio	287,914.30		
Provisión cuentas de dudoso cobro	12,900.00		
Total partidas conciliatorias			-2,001,087.82
Cambios en activos y pasivos:			
Aumento en cuentas por cobrar	-766,812.44		
Aumento en relacionadas	-2,490,658.77		
Disminución en inventarios	6,131,603.33		
Aumento en gastos pagados por anticipados	-64,507.83		
Disminución en cuentas por pagar	-15,078,679.54		
Aumento en gastos acumulados por pagar	155,751.58		
Disminución en reserva para jubilación patronal	-28,392.04		
Total cambios en activos y pasivos			-12,141,695.71
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		US\$	<u>-14,121,047.98</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

INDUSTRIA CARTONERA ECUATORIANA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

31 de diciembre del 2000

1.- Operaciones

INDUSTRIA CARTONERA ECUATORIANA S.A. (ICE) fue constituida en la ciudad de Guayaquil-Ecuador el 28 de Octubre de 1960. Su actividad principal es la transformación de papeles y cartones, para la fabricación de: cartón corrugado, cajas y todo género de envases de papel o cartón, principalmente para el embalaje del banano y otras frutas afines.

La Compañía mediante Acuerdo Ministerial de Finanzas y Subsecretaría Nacional de Aduanas No.524 del 22 de abril de 1998, renovó por cinco años su calificación como Depósito Industrial, para la importación de materia prima e insumos para la producción de cajas de cartón corrugado destinados a la exportación, mediante régimen suspensivo de pagos de impuestos.

El ambiente del País, a inicios del año, estuvo convulsionado por la agravante crisis económica provocada por la falta de medidas oportunas, el feriado bancario y el congelamiento del dinero; originando el 21 de enero la transición de un nuevo gobierno, acentuando una imagen de inestabilidad política. El Presidente entrante, logró ejecutar las siguientes medidas económicas: ratificó el cambio del sistema monetario al "esquema de dolarización," el acuerdo con el Fondo Monetario Internacional y la renegociación de la deuda dando un significativo respiro al País, especialmente a su economía. Sin embargo, la dependencia de los ingresos petroleros, la caída de los precios del crudo, la ausencia de un modelo económico a largo plazo, reforzado con políticas de Estado y la falta de control en el gasto público, podría ocasionar una grave crisis financiera y fiscal.

Una amenaza latente es la fragilidad bancaria, un gran porcentaje de la banca se encuentra en poder del Estado.

La frágil recuperación económica es muy vulnerable, las expectativas inflacionarias alimentadas por la percepción sobre la falta de un programa dinámico de gobierno para impulsar la producción, la incapacidad del Congreso para legislar, acelerar la modernización del País y la incertidumbre sobre el proceso de conformación de autonomías, ocasionan que al finalizar el año 2000, los ciudadanos experimenten una notable reducción en su poder adquisitivo generando que la tasa de inflación anual ascendiera al 91%, registrándose como la mayor tasa observada en los últimos años.

Las compañías se han desenvuelto en este ambiente económico, lo que les ha provocado reducción de sus actividades, liquidez y rentabilidad. La evolución futura de la economía nacional y sus consecuencias, si las hubiere, sobre la posición económica y financiera de la Compañía, no puede ser determinada.

2.- Resumen de las políticas importantes de contabilidad

Sus políticas importantes de Contabilidad se detallan a continuación:

a) Bases de presentación

La Compañía lleva sus registros de contabilidad y prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC promulgadas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, y aprobadas por la Superintendencia de Compañías entidad encargada de su control y vigilancia.

La diferencia principal entre las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC y los principios de contabilidad generalmente aceptados es la siguiente:

- La conversión de estados financieros a US Dólares de acuerdo a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requiere que al estado de situación, partidas no monetarias, se efectúe el ajuste integral de inflación a la fecha de transición; luego se aplique el índice especial de corrección de brecha entre los índices de inflación y devaluación desde diciembre 31 de 1991 o fecha de origen en caso de ser posterior y la fecha de transición; y estos saldos ajustados dividirlos para S/.25.000 con lo que se obtiene los saldos convertidos a US Dólares. El efecto de los ajustes por inflación y devaluación se afecta a: resultados por los efectos por los 3 meses al 31 de marzo del 2000, y a patrimonio el efecto correspondiente a años anteriores. Los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren la conversión de todos los estados financieros y que el efecto se lleve a los resultados del período.

b) Provisión para cuentas de dudoso cobro

La Compañía registra con cargo a resultados la provisión para cuentas de dudoso cobro. Las cuentas por cobrar consideradas irrecuperables se castigan aplicando a esta provisión.

c) Inventarios

Los inventarios de materia prima, productos en proceso, productos terminados, materiales de consumo y repuestos están valuados al costo convertidos a US Dólares, el que no excede al valor de mercado. El costo se determina por el método promedio, excepto por los inventarios en tránsito que se registran al costo específico según factura más los gastos de importación incurridos.

Se registra en cuentas por cobrar los préstamos y devoluciones de papel, que realiza con una compañía relacionada, transacciones que se registran al costo promedio de la fecha de la transacción.

d) Inversiones

Las inversiones en acciones están registradas al costo de adquisición convertido a US Dólares.

e) Propiedades, planta y equipos

Las propiedades, planta y equipos están registrados al costo de adquisición, convertidos a US Dólares, ejecutado de acuerdo a disposiciones legales (nota 5).

Las propiedades, planta y equipos se deprecian por el método de línea recta basado en la vida útil estimada de los respectivos activos según los siguientes porcentajes anuales:

- Edificios	5%
- Mejoras y servicios	10%
- Maquinarias y equipos	10%
- Muebles y enseres	10%
- Automotores	20%

Las mejoras que aumentan significativamente la vida útil son capitalizadas.

f) Reserva para jubilación patronal

El Código de Trabajo requiere el pago de beneficios jubilatorios por parte de los empleadores a aquellos trabajadores que hayan completado por lo menos veinticinco (25) años de trabajo con ellos. Aunque, si un trabajador fuere despedido y hubiere cumplido veinte (20) años, y menos de veinticinco años de

trabajo, tendrá derecho a la parte proporcional de la jubilación patronal. La compañía ha efectuado provisión para este concepto en base a estudios actuariales efectuados por peritos independientes.

g) Participación de trabajadores en utilidades

La Compañía reconoce en beneficio de sus trabajadores el quince por ciento de las utilidades líquidas, según disposiciones del Código de Trabajo.

3.- Corrección monetaria y conversión de estados financieros a US Dólares

La Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador estableció la obligatoriedad para las entidades bajo su control de la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC N° 17 "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización"; que en resumen dispone lo siguiente:

- El ajuste integral de inflación de las partidas no monetarias del balance general (estado de situación) por el período comprendido entre el 1 de enero del 2000 y la fecha de transición, marzo 31, 2000; el monto neto del ajuste se refleja en los resultados del período en la cuenta "**Resultado por exposición a la inflación**". La reversión se determina en función de la variación porcentual que registre entre noviembre del año previo, y febrero del año actual, el índice general nacional de precios al consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC), excepto por las inversiones en acciones en compañías que se ajustan al menor costo entre el costo y corrección monetaria y el valor patrimonial proporcional. El porcentaje de ajuste de corrección monetaria al 31 de marzo del 2000 fue el 32,81%.
- Ajustar las partidas no monetarias del balance general para reconocer el cambio del poder adquisitivo del Sucre con relación al Dólar de los Estados Unidos de América, por el índice especial de corrección de brecha, el cual surge de la variación acumulada de la diferencia entre las tasas de inflación y devaluación por el período comprendido entre el 31 de diciembre de 1991, o fecha de origen en caso de ser posterior, y la fecha de transición. Los índices de brechas aplicados están publicados en la NE 17. Como referencia los índices de brechas aplicados son:

a) Período entre diciembre 1991 a diciembre de 1999	0,26885
b) Período entre enero a marzo del 2000	(0,0359654)

El efecto del ajuste de las partidas no monetarias producto de la aplicación del sistema de corrección monetaria y el índice especial de corrección de brecha, se registrará en las siguientes cuentas:

- a) En la cuenta patrimonial "Reexpresión monetaria", (R.M.) el efecto acumulado hasta el 31 de diciembre de 1999; y,
- b) En la cuenta "Resultado por exposición a la inflación", (R.E.I.) el efecto de la Corrección monetaria e índice especial de corrección de brecha por el período comprendido entre el 1 de enero del 2000 y la fecha de transición.

El efecto de la aplicación del sistema de corrección monetaria y el esquema de dolarización al 31 de marzo del 2000, en los estados financieros de la Compañía es el siguiente:

	Corrección	Corrección por brechas		Total
	monetaria	a Dic 31/1999	a Marzo 31/2000	
	Enero-Marzo/2000			
	R.E.I	R.M.	R.E.I	
En miles de sucres				
Propiedades, planta y equipos	7,042,567	19,505,358	-1,726,751	24,821,174
Inventarios	77,565,308	21,164,616	-3,710,593	95,019,332
Pagos anticipados	748,545	224,248	-246,205	726,588
Activos diferidos	40,488	0	-40,488	0
Patrimonio	-9,858,843	-15,051,683	1,976,556	-22,933,970
	75,538,065	25,842,539	-3,747,481	97,633,124

Las disposiciones de corrección monetaria y el ajuste por el índice de brecha descritos, no contempla la reexpresión de los estados de resultados y de flujos de efectivo.

La cuenta reserva por revalorización del patrimonio, acumula el efecto de la corrección monetaria por inflación y por la brecha entre inflación y devaluación de las cuentas patrimoniales, excepto utilidades o pérdidas. Los saldos de las cuentas Reserva por revalorización de patrimonio y Reexpresión monetaria se presentan en "Reserva de Capital".

El índice general nacional de precios al consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) y la variación porcentual anual durante los últimos tres años son como sigue:

Año	Indices Inflación	
	Índice a Diciembre	Porcentaje de variación anual
1998	279.2	43.40
1999	448.7	60.70
2000	857.0	91.00

4.- Compañías relacionadas

Las transacciones con partes relacionadas que se efectuaron en el ejercicio del 2000, fueron:

	US \$
Ventas	31,256,860.78
Otros servicios - gastos	1,749,866.49
Compra de materia prima	21,131,835.58
Compra de combustible	295,654.00
Leasing por equipos de computación	34,776.30
Alquiler de montacargas	150,360.55

Industria Cartonera Ecuatoriana S.A. vende el 81% de las cajas de cartón corrugado a una compañía relacionada.

La Compañía mantiene con relacionada contrato de leasing por el asesoramiento y servicio técnico de los sistemas de computación.

Los saldos por cobrar y pagar con partes relacionadas que se presentan en el estado de situación, no devengan interés ni tienen vencimiento específico y son el resultado de las transacciones antes descritas.

5.- Propiedades, planta y equipos

Al 31 de diciembre del 2000, el movimiento, de propiedades, planta y equipos, es como sigue:

	En miles de sucres				En US\$			
	Saldo al 31-12-99	Corrección monetaria y Brechas	Ajustes	Transf.	Saldo antes de conversión	US\$	Adiciones	Saldo al 31-12-00
Costo:								
Terrenos	77,831	0	0	2,854,697	2,932,528	117,301.12	0.00	117,301.12
Edificios	414,326	0	0	2,896,595	3,310,921	132,436.84	0.00	132,436.84
Mejoras y servicios	535,622	0	0	2,682,770	3,218,392	128,696.06	530.64	129,226.70
Maquinarias y Equipos	10,621,130	0	2,133	100,046,908	110,670,171	4,426,806.84	112,505.28	4,539,312.12
Automotores	564,646	0	0	117,720	682,366	27,294.64	0.00	27,294.64
Muebles y enseres	612,352	0	25	2,742,160	3,354,536	134,181.48	49,059.91	183,241.39
Total costo	12,825,907	0	2,158	111,340,850	124,168,915	4,966,716.98	162,095.83	5,128,812.81
Corrección monetaria:								
Terrenos	2,854,697	0	0	-2,854,697	0	0.00	0.00	0.00
Edificios	2,455,935	1,776,998	-1,336,338	-2,896,595	0	0.00	0.00	0.00
Mejoras y servicios	155,600	1,857,293	669,877	-2,682,770	0	0.00	0.00	0.00
Maquinarias y Equipos	28,783,818	52,541,635	18,721,455	-100,046,908	0	0.00	0.00	0.00
Automotores	742,195	78,921	-703,396	-117,720	0	0.00	0.00	0.00
Muebles y enseres	790,231	1,562,313	389,616	-2,742,160	0	0.00	0.00	0.00
Total corrección monetaria	35,782,476	57,817,160	17,741,214	-111,340,850	0	0.00	0.00	0.00
Total costo y corrección monetaria	48,608,383	57,817,160	17,743,372	0	124,168,915	4,966,716.98	162,095.83	5,128,812.81
Depreciación acumulada:								
Costo	6,474,156	0	1,626	67,589,186	74,064,968	2,962,559.08	395,504.95	3,358,064.02
Corrección monetaria	22,407,828	32,995,986	12,185,372	-67,589,186	0	0.00	0.00	0.00
Total depreciación acumulada	28,881,984	32,995,986	12,186,998	0	74,064,968	2,962,559.08	395,504.95	3,358,064.02
Propiedades, planta y equipos, netos	19,726,399					2,004,157.89		1,770,748.79

El cargo a gastos por depreciación de las propiedades, planta y equipos fue de US\$395,504.95.

La Compañía reliquidó la corrección monetaria de años anteriores, previo a la aplicación del esquema de dolarización, incrementando a propiedades, planta y equipos y reexpresión monetaria en US\$284,564.49.

6.- Inversiones

Un resumen de las inversiones, al 31 de diciembre del 2000, es el siguiente:

En acciones	US\$
Compañías relacionadas	
Oppac	53.00
Otras compañías	
Banco de Guayaquil	148.61
Núcleo de ejecutivos	1.94
Inecel	46.88
Cluba	1,834.06
Electroquil	9,108.53
	11,193.02

La Compañía no ha recibido la certificación del valor patrimonial de las compañías receptoras de las inversiones para comparar que el valor reexpresado no sea superior al valor patrimonial proporcional.

7.- Otros Activos

Corresponden a depósitos en garantía por servicios de abogados en juicios con ex-trabajadores.

8.- Préstamos bancarios

Al 31 de diciembre del 2000, los préstamos bancarios se descomponen en:

	US\$
Banco Citibank	
3.17875% de interés trimestral, hasta febrero del año 2001	1,183,803.03
Intercredit Bank and Trust Limited	
13% de interés anual con pagos mensuales hasta Junio del año 2001	906,632.12
	2,090,435.15

9.- Provisiones

El siguiente es el movimiento, de las provisiones efectuadas por la Compañía durante el año 2000:

	Saldo al 31-12-1999	Pérdida por devaluación	Adiciones	Retiros/Pagos	Saldo al 31-12-2000
Cuentas de dudoso cobro	45,648.60	-9,995.42	12,900.00	-2,200.00	46,353.18
Provisión para jubilación patronal	229,381.29	-50,226.34	174,216.32	-28,392.04	324,979.23

10.- Gastos acumulados por pagar

Al 31 de diciembre del 2000, los gastos acumulados por pagar se descomponen en:

	US\$
Beneficios sociales por pagar:	
Décimo tercer sueldo	5,759.25
Décimo cuarto sueldo	53.00
Fondo de reserva	6,001.00
Participación de trabajadores	5,114.25
Intereses por pagar	1,031,576.09
	<u>1,048,503.59</u>

Un resumen del movimiento de gastos acumulados por pagar por el año terminado al 31 de diciembre del 2000 es como sigue:

	US\$
Saldo inicial	1,062,746.49
Pérdida por devaluación	-170,039.44
Provisiones	845,727.80
Pagos	-689,931.26
	1,048,503.59

Los intereses por pagar, corresponden a las provisiones efectuadas por la Compañía, sobre obligaciones contraídas con bancos locales y del exterior .

11.- Deuda a Largo Plazo - Préstamos Bancarios

Al 31 de diciembre del 2000, la deuda a largo plazo representa una obligación con Intercredit Bank, con vencimiento en marzo del 2003 y genera un interés anual del 13%.

12.- Reserva legal

La Ley de Compañías del Ecuador exige que las compañías anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor del 10% de las utilidades líquidas anuales, hasta que esta reserva alcance por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no está sujeta a distribución excepto en caso de liquidación de la compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

13.- Impuesto a la renta

Las autoridades fiscales han revisado hasta 1996 las declaraciones de impuesto a la renta que ha presentado la Compañía.

A partir de enero 1° del 2001 se derogó el impuesto a la circulación de capitales.

Un detalle de impuestos por cobrar en el año que terminó el 31 de diciembre del 2000, es el siguiente:

	US\$	
	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
Reclamos por cobrar	30,438.89	0.00
Retención en la fuente año 2000	435,120.58	0.00
Retenciones en la fuente e Iva por pagar	0.00	46,908.84
Menos		
Impuesto a la renta	0.00	7,245.19
	465,559.47	54,154.03

14.- Convenios

Industrial Cartonera ha firmado dos contratos con Papelera Nacional S.A. el de conversión y compra-venta, los mismos que consisten en:

1. Conversión: Consiste en convertir en papel kraft los desperdicios de cartón generado por ICE en su proceso industrial e ICE a suministrar los desperdicios de cartón.
2. Compra-venta: Papelera Nacional S.A. se obliga a fabricar y vender Papel Kraft Corrugado Medio a ICE, para uso en la fabricación de caja de cartón para el embalaje de productos de exportación y mercado local.

15.- Patrimonio

Según Resolución de la Superintendencia de Compañías No. 01 Q-ICI 001 del 28 de marzo del 2001, los saldos del patrimonio al 31 de diciembre de 1999 para convertirlos a US Dólares se dividirán para S/19,525.89; cotización determinada por el Banco Central a esa fecha y que consta en la NEC 17.

A efectos de la conversión de los estados financieros a US Dólares, a los saldos convertidos del patrimonio se le agrega el ajuste de brecha al 31 de diciembre de 1999.

	Capital acciones	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva para reinversión	Reserva por revalorización del patrimonio	Recapitación monetaria	Reserva de capital	Utilidades disponibles	Total
Saldo al inicio del año reportado	Miles S/.	9,250,000	479,823	10,169,656	90,000	10,057,158	0	0	30,046,637
Convertidos a dólares a la tasa de S/19.525,89	US\$	473,730.01	24,573.68	520,829.32	4,609.26	515,067.84	0.00	0.00	1,538,810.11
Ajuste por la brecha existente entre índices de devaluación e inflación a diciembre 31, 1999;	Miles S/.	0	0	0	0	15,051,683	25,842,539	0	40,894,222
Con regresión.	Miles S/.	0				11,333,092	25,842,539	0	37,175,631
Convertidos a dólares a la tasa de S/19.525,89	US\$	0.00	0.00	0.00	0.00	580,413.58	1,323,501.21	0.00	1,903,914.79

Herrera Chang

& Asociados

29805

3634

RSM

Guayaquil, octubre 4 del 2001

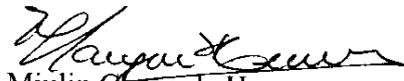
Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Ciudad

REF.: Expediente
N° 3634-60

En cumplimiento a la Resolución N° 96.1.4.1.003 emitida por la Superintendencia de Compañías el 2 de agosto de 1996, estamos enviando el informe de Auditoría externa sobre los estados financieros al 31 de diciembre del 2000 de la Compañía **INDUSTRIA CARTONERA ECUATORIANA S.A.**

Atentamente,

HERRERA CHANG & ASOCIADOS
SC-RNAE N°010


Milin Chang de Herrera
Licencia Profesional N° 6239

Carchi 601 y Quisquis, Guayaquil - Ecuador

Teléfono: (593-4) 292000
Fax: (593-4) 281946

e-mail: herreraf@impsat.net.ec

P.O. Box: 09 01 8325

Herrera Chang & Asociados es una firma miembro independiente de RSM International, asociación de firmas independientes de contabilidad y consultoría.