



Peat Marwick  
Auditores & Consultores

Apartado Postal 09-010-3818  
Guayaquil, Ecuador

Cdla. Kennedy Norte  
Av. Miguel H. Alcívar  
Mz. 302 Solar 7 y 8

Teléfono: (593-4) 290 697  
290 698  
290 699

Fax: (593-4) 288 774

E-mail: [auditorg@kpmg.com.ec](mailto:auditorg@kpmg.com.ec)

### Informe de los Auditores Independientes

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

Hemos efectuado la auditoría del balance general adjunto de Papelera Nacional S. A. al 31 de diciembre del 2000, y de los estados conexos de utilidades, evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de Papelera Nacional S. A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría.

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

Como se explica en la nota 1(b), la Compañía prepara sus estados financieros y lleva sus registros de contabilidad de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad y normas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, las cuales difieren en ciertos aspectos de las normas internacionales de contabilidad.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Papelera Nacional S. A. al 31 de diciembre del 2000, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad y normas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Sin calificar nuestra opinión dirigimos la atención a la nota 1 (a) a los estados financieros que discute las condiciones adversas de la economía ecuatoriana. Como resultado existen incertidumbres sobre el comportamiento futuro de la economía ecuatoriana que pueden afectar las operaciones futuras de la Compañía, cuya resolución final no es posible determinar a esta fecha.

(Continúa)



Los estados financieros adjuntos se presentan en dólares de los Estados Unidos de América, moneda adoptada por el Ecuador en marzo del 2000. Según se explica en la nota 2 la Compañía aplicó la Norma Ecuatoriana de Contabilidad Financiera No. 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización" para convertir los estados financieros expresados en sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de América.

*KPMG Heath Tarwick*

SC-RNAE 069

Febrero 8 del 2001

*Patricia de Arteaga*  
Ing. Patricia de Arteaga, Sócia  
Rég. N° 14571

<u>Activos</u>	<u>tas</u>		
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo (nota 8)		US\$	1.568.925
Cuentas por cobrar clientes, neto estimación para cuentas de cobro dudoso US\$82.248 (notas 3 y 4)			1.254.510 1.316.312
Otras cuentas por cobrar (notas 4 y 5) la (nota 4)			242.000
Inventarios:			1.215.652
Productos terminados	go plazo		1.085.814
Materias primas			1.323.309
Materiales y repuestos	11)		8.006.522
Productos en proceso			1.924.280
En tránsito			387.781
Menos, provisión para obsolescencia inventarios			10.318.583
Inventarios, neto	tronal e		10.318.583
Seguros pagados por anticipado			10.318.583
Total activos corrientes			10.318.583
Propiedades, planta y equipos (notas 6 y 12) rias y			
Menos depreciación acumulada	\$1 cada		
Propiedades, planta y equipos, neto ritas y			
Inversiones en acciones (nota 7)		US\$	6.280.000
			11.333.653
Cuentas por cobrar a compañía relacionada largo plazo (nota 7)			7.336
			(4.000.000)
			5.313.237
Otros activos			18.934.226
		US\$	<u>29.252.809</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados

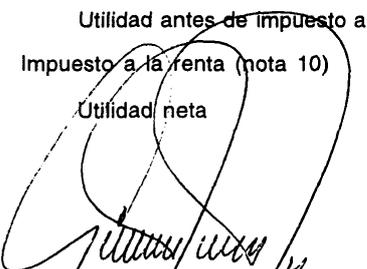
Papelera Nacional S. A.

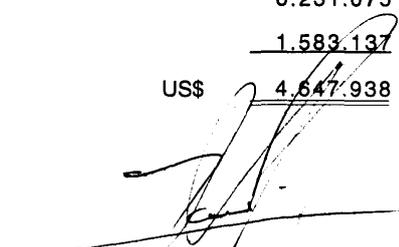
Estado de Utilidades

Año que terminó el 31 de diciembre del 2000

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

Ventas netas (nota 4)	US\$	32.924.474
Costo de las ventas (nota 4)		<u>23.013.476</u>
Utilidad bruta		9.910.998
Gastos de operación:		
Gastos de administración y generales (nota 4)		1.816.434
Gastos de ventas		<u>205.742</u>
Total gastos de operación		<u>2.022.176</u>
		7.888.822
Otros ingresos (egresos):		
Intereses y descuentos ganados		345.452
Intereses pagados (nota 4)		(669.723)
Utilidad en cambio, neta (nota 2)		329.278
Resultado por exposición a la inflación		(391.966)
Utilidad en venta de activos fijos		17.434
Impuesto a la circulación de capitales		(152.968)
Reserva para cuentas de cobro dudoso		(71.756)
Otros, neto (nota 4)		<u>54.011</u>
Otros ingresos (egresos), neto		(540.238)
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		7.348.584
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 11)		<u>1.117.509</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		6.231.075
Impuesto a la renta (nota 10)		<u>1.583.137</u>
Utilidad neta	US\$	<u>4.647.938</u>

  
 Ing. Germán González Londoño  
 Gerente General

  
 Ing. César Marcillo  
 Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

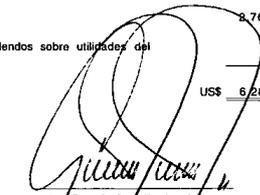
Papelera Nacional S. A

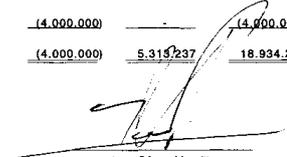
Estado de Evolución del Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre del 2000

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

	Capital acciones	Capital Adicional			Dividendos anticipados	Utilidades disponibles	Patrimonio de los accionistas, neto
		Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Reserva legal			
Saldos al 31 de diciembre de 1999 como fueron previamente informados	US\$ 4.506.837	5.841.906	-	269.441	-	705.446	11.323.630
Ajuste por la variación acumulada al 31 de diciembre de 1999 entre el índice de devaluación y el índice de inflación (nota 2)	-	<u>3.440.163</u>	<u>3.011.663</u>	-	-	<u>510.832</u>	<u>6.962.658</u>
Saldos al inicio del año reestructurados	4.506.837	9.282.069	3.011.663	269.441	-	1.216.278	18.286.288
Aumento (disminución) por devaluación	(986.837)	1.045.835	-	(58.998)	-	-	-
Utilidad neta	-	-	-	-	-	4.647.938	4.647.938
Capitalización	8.760.000	(2.005.914)	-	(203.107)	-	(550.979)	-
Anticipo de dividendos sobre utilidades del año 2000	-	-	-	-	(4.000.000)	-	(4.000.000)
	US\$ <u>6.280.000</u>	<u>8.321.990</u>	<u>3.011.663</u>	<u>7.336</u>	<u>(4.000.000)</u>	<u>5.315.237</u>	<u>18.934.226</u>

  
 Ing. Germán González Londoño  
 Gerente General

  
 Ing. César Marcillo  
 Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Papelera Nacional S. A.

Estado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre del 2000

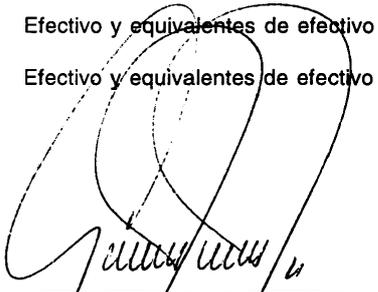
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 17):		
Utilidad neta	US\$	4.647.938
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación		2.299.059
Provisión para cuentas de cobro dudoso		71.756
Provisión para obsolescencia de inventarios		35.062
Resultado por exposición a la inflación		391.966
Utilidad en cambio neta		(329.278)
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipos		(17.434)
Pérdida en inversiones en acciones		9.665
Utilidad en cancelación de deuda		(255.109)
Disminución (aumento) en:		
Cuentas por cobrar clientes		(3.355.706)
Otras cuentas por cobrar		383.750
Inventarios		(1.311.196)
Seguros pagados por anticipado		(41.947)
Cuentas por cobrar a compañía relacionada a largo plazo		(70.198)
Otros activos		(100.586)
Aumento (disminución) en:		
Documentos por pagar comerciales		(454.061)
Cuentas por pagar proveedores		675.830
Otras cuentas por pagar		334.672
Cuentas por pagar a compañía relacionada		191.720
Impuesto a la renta por pagar		929.332
Gastos acumulados por pagar		664.970
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio		<u>305.981</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>5.006.186</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisiciones de propiedades, planta y equipos		(561.269)
Adquisiciones de inversiones en acciones		(5.110)
Proveniente de la venta de propiedades, planta y equipos		<u>24.000</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(542.379)</u>
Pasan	US\$	4.463.807

Papelera Nacional S. A.

Estado de Flujos de Efectivo, Continuación

Vienen	US\$ 4.463.807
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:	
Disminución en sobregiros bancarios	(18.320)
Proveniente de nueva deuda a largo plazo	1.428.288
Pagos de la deuda a largo plazo	(2.211.683)
Dividendos pagados	(4.000.000)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(4.801.715)</u>
Efecto de la variación de la tasa de cambio en el efectivo	<u>(9.803)</u>
Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo	(347.711)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>2.724.550</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>2.376.839</u>



Ing. Germán González Londoño  
Gerente General



Ing. César Marcillo  
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Papelera Nacional S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2000

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

( 1 ) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

( a ) Descripción del Negocio y Entorno Económico

Papelera Nacional S. A., una compañía totalmente poseída por Inversancarlos S. A., fue constituida en 1961 en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador y sus operaciones consisten principalmente en la elaboración de pulpa de papel, envases de papel y otros productos afines en las instalaciones ubicadas en el cantón Marcelino Maridueña. Las ventas de la Compañía son realizadas principalmente en el mercado local a compañías fabricantes de cajas de cartón. En el año 2000 el 74% de las ventas netas con una contribución del 57% en la utilidad bruta corresponden a ventas de productos de fabricación propia y el 26% de las ventas netas con una contribución del 43% en la utilidad bruta corresponden a ingresos por conversión de materias primas proporcionadas por los clientes.

El 9 de enero del 2000 el Gobierno del Ecuador fijó la tasa de cambio del sucre ecuatoriano en S/.25.000 a US\$1 como procedimiento previo a la adopción del esquema monetario de dolarización, el que fue aprobado por el Congreso Nacional en febrero del 2000 y la respectiva ley "Ley para la Transformación Económica del Ecuador" promulgada en el Registro Oficial del 13 de marzo del 2000. Mediante esta Ley se prohibió la emisión de nuevos billetes sucres, salvo el acuñamiento de moneda fraccionaria, y se dispuso el reemplazo de los sucres en circulación por dólares de los Estados Unidos de América a través de su canje en el Banco Central del Ecuador a la tasa de S/.25.000 a US\$1.

El Ecuador continúa atravesando una severa crisis económica, cuyos principales efectos son una reducción de las actividades económicas e iliquidez en los mercados financieros. Aunque en el año 2000 la economía ecuatoriana experimentó cierta estabilidad debido principalmente al alto precio del petróleo y a la adopción del dólar de los Estados Unidos de América como moneda de curso legal, los efectos de las condiciones adversas de la economía ecuatoriana incluyeron un reducido crecimiento del producto interno bruto, alta tasa de inflación, reducida disponibilidad de créditos, inestabilidad social debido al incremento en el costo de vida y al crecimiento del desempleo, inestabilidad política y una general recesión.

Actualmente la relativa estabilidad de la economía ecuatoriana depende del precio del petróleo y existe incertidumbre acerca de si el Gobierno Ejecutivo logrará el apoyo del Congreso Nacional y de los sectores productivos y sociales para la implantación de la reforma tributaria y otras reformas estructurales que son

(Continúa)

necesarias para lograr estabilidad fiscal, mantener la asistencia del Fondo Monetario Internacional y organismos multilaterales de crédito, consolidar y estabilizar la economía bajo el esquema monetario recientemente adoptado e iniciar su reactivación; todo lo cual está fuera del control de la Compañía. A la fecha de este informe no es posible determinar la resolución final de las incertidumbres sobre el comportamiento futuro de la economía ecuatoriana, las que podrían tener un efecto adverso material sobre las operaciones futuras de la Compañía y el valor registrado de los activos y pasivos a la fecha del balance general.

Los estados financieros adjuntos reflejan la estimación de la administración, a la fecha de los estados financieros, del impacto de las condiciones adversas de la economía ecuatoriana sobre la situación financiera de la Compañía de acuerdo a normas ecuatorianas de contabilidad. Los resultados reales podrían diferir de la actual estimación de la Administración y tales diferencias podrían ser materiales. Además, los efectos sobre la situación financiera de la Compañía de la evolución futura de la economía ecuatoriana y del acceso a información financiera adicional de clientes, acreedores financieros y otros y su habilidad para continuar trabajando con la Compañía, actualmente no pueden ser determinados. Por consiguiente los estados financieros adjuntos podrían no incluir todos los ajustes que finalmente podrían resultar de las condiciones adversas de la economía ecuatoriana.

(b) Base de Presentación

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador y son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las que se derivan. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se refieren a presentación de estados financieros, estado de flujos de efectivo, contingencias y eventos que ocurren después de la fecha del balance, contabilización de errores fundamentales y cambios en políticas contables y revelaciones de partes relacionadas. Actualmente se encuentra en estudio la adopción de varias Normas Internacionales de Contabilidad, que se espera tengan vigencia para los años que terminen a partir del 31 de diciembre del 2001. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Las principales diferencias entre las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y las Normas Internacionales de Contabilidad se describen a continuación:

(Continúa)

- . Aunque las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) requieren presentar información financiera comparativa, la NEC 17 (véase nota 2) no requiere la reestructuración de los estados financieros de años anteriores; por consiguiente, no sería adecuado presentar estados financieros comparativos sin antes convertir los estados financieros del año anterior a dólares de los Estados Unidos de América.
- . Las inversiones en acciones de compañías afiliadas se llevan al menor del costo y el valor patrimonial proporcional. Las Normas Internacionales de Contabilidad requieren el registro por el método de participación patrimonial cuando se posee del 20% al 50% del capital accionario con derecho a voto.
- . Las reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnización por desahucio se determinan en base a métodos actuariales que no contemplan la asignación de estos beneficios durante el período de servicio de los empleados.
- . No se reconoce participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta diferidos por las diferencias entre los activos y pasivos reportados para propósitos financieros y los reportados para propósitos tributarios o por el crédito tributario proveniente de pérdidas trasladables a períodos futuros.
- . Las Normas Internacionales de Contabilidad requieren que los activos sean revisados por deterioro y que pérdidas por deterioro sean reconocidas cuando el valor registrado de un activo exceda al más alto del precio neto estimado de venta y el valor presente de los flujos de caja futuros que se estiman recibir del uso continuo del activo.

(c) Cambio en la Moneda de Reporte

Los estados financieros adjuntos están expresados en dólares de los Estados Unidos de América de conformidad con la disposición transitoria séptima de la Ley de Transformación Económica del Ecuador, la que dispuso, como parte de la implantación del esquema monetario de dolarización, la conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000 de sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de América. La conversión a dólares se efectuó de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización" (véase nota 2). A partir del 31 de marzo del 2000 la información financiera se procesa y reporta en dólares de los Estados Unidos de América.

(Continúa)

(d) Equivalentes de Efectivo

Para propósito de presentación del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera todas las inversiones de alta liquidez con vencimiento original de tres meses o menos como equivalentes de efectivo. Al 31 de diciembre del 2000 equivalentes de efectivo por US\$600.000 consisten en un certificado de depósito a 7 días plazo y al 6% de interés anual.

(e) Estimación para Cuentas de Cobro Dudoso

La estimación para cuentas de cobro dudoso se incrementa mediante provisiones con cargo a resultados y se disminuye por los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irrecuperables.

(f) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo (o al valor de reposición en base al último costo de compra o de producción al 31 de marzo del 2000 - véase nota 2), el que no excede el valor de mercado. El costo se determina por el método de último en entrar primero en salir (UEPS), excepto por las importaciones en tránsito que se llevan al costo específico.

Al 31 de diciembre del 2000 el costo estimado de reposición de los inventarios de productos terminados y materias primas se aproxima al valor registrado bajo la base último en entrar primero en salir.

En el año 2000, la Compañía registró una provisión de US\$35.062 para obsolescencia de inventarios de materiales y repuestos en base a un análisis efectuado por el departamento técnico que determinó ciertos artículos en existencia discontinuados o dañados.

(g) Inversiones en Acciones

De acuerdo con las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Compañías, las inversiones en acciones están registradas al menor entre el costo y el valor patrimonial proporcional. El costo incluye los dividendos recibidos en acciones que se registran con abono a la cuenta reserva por revalorización del patrimonio.

Los dividendos en efectivo se llevan a ingresos cuando se perciben o son declarados por las compañías emisoras.

(Continúa)

(h) Propiedad, Planta y Equipos

La propiedad, planta y equipos están registrados a una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares, excepto terrenos que en su mayor parte fueron adquiridos con anterioridad a 1991, cuyo valor neto registrado se estima menor en aproximadamente US\$534.000 al costo de adquisición medido en dólares. La propiedad, planta y equipos se deprecian utilizando el método de línea recta, en base a la vida útil establecida en las disposiciones tributarias.

Los desembolsos por reparación y mantenimiento efectuados para reparar o mantener el beneficio económico futuro esperado de la propiedad, planta y equipos se reconoce como un gasto cuando se incurre.

Las tasas de depreciación utilizadas son las siguientes:

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

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

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

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

(j) Reconocimiento de Ingresos

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

(Continúa)

( k ) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad y normas o políticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, requiere que la Administración de la Compañía realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones y debido a la situación de la economía ecuatoriana que se describe en la nota 1(a) tales diferencias podrían ser materiales.

( 2 ) Conversión de los Estados Financieros de Sucres Ecuatorianos a Dólares de los Estados Unidos de América

( a ) Conversión de Estados Financieros

Como se indica en la nota 1 (a) en marzo del 2000 el Gobierno del Ecuador adoptó formalmente el dólar de los Estados Unidos de América como moneda de curso legal en el país y según se indica en la nota 1 (c), como parte de la implantación de este esquema monetario, se dispuso que las compañías ecuatorianas efectúen la conversión de los saldos de sus registros de contabilidad de sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de América de conformidad con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17.

La Compañía convirtió los saldos de sus estados financieros al 31 de marzo del 2000 de sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de América de acuerdo con las provisiones de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17. Esta norma requirió que previamente a la conversión a dólares se ajusten los saldos en sucres de las partidas no monetarias del balance general para reconocer además de los efectos de la inflación que se venía registrando al cierre de cada año hasta el 31 de diciembre de 1999, los efectos de la diferencia entre los índices de inflación y devaluación a fin de llevar las cifras en dólares de las partidas no monetarias del balance general a montos similares a los que resultarían de la remediación de los costos históricos en sucres ecuatorianos en dólares de los Estados Unidos de América. Un resumen de los procedimientos aplicados es el siguiente:

Los saldos en sucres ecuatorianos de las partidas no monetarias del balance general al 31 de marzo del 2000 (excepto los inventarios que fueron ajustados al costo de la última compra o producción, corregido por el índice proporcional de inflación si la última compra o producción fue anterior a marzo del 2000) fueron ajustados por el índice de inflación desde el 1ro de enero del 2000, o fecha de origen de la partida si fuere posterior y el 31 de marzo del 2000. El índice de inflación entre el 1ro de enero y el 31 de marzo

(Continúa)

del 2000 ascendió a 32.8118% de acuerdo al índice de precios al consumidor urbano publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC).

Los saldos en sucres corregidos por el índice de inflación de las partidas no monetarias del balance general al 31 de marzo del 2000 fueron ajustados por el índice especial de corrección de brecha, el que surge de la variación acumulada entre las tasas de inflación (según los índices de precios al consumidor urbano publicados por el INEC) y devaluación (según las tasas de cambio de compra del dólar del total del sistema financiero nacional publicadas por el Banco Central del Ecuador) por el período comprendido entre el 31 de diciembre de 1991, o fecha de origen de la partida si fuere posterior (fecha de última compra o producción en el caso de los inventarios) y el 31 de marzo del 2000. El índice especial de corrección de brecha entre el 31 de diciembre de 1991 y el 31 de diciembre de 1999 fluctúa entre el 26.885% y el 111,261%; y el índice especial de corrección de brecha entre el 1ro de enero y el 31 de marzo del 2000 fue -3.59654%.

El efecto del ajuste por el índice de inflación y el índice especial de corrección de brecha por el período comprendido entre el 1ro. de enero y el 31 de marzo del 2000 ascendió a US\$391.966 pérdida y se llevó a resultados, a la cuenta de otros ingresos (egresos) resultados por exposición a la inflación. Hasta el 31 de diciembre de 1999 el efecto del ajuste por el índice de inflación se llevaba a la cuenta de patrimonio reexpresión monetaria.

El efecto del ajuste por el índice especial de corrección de brecha hasta el 31 de diciembre de 1999 ascendió a US\$3.011.663 y se llevó a la cuenta de patrimonio reexpresión monetaria.

De conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad los saldos de las partidas monetarias del balance general al 31 de marzo del 2000 denominadas en dólares de los Estados Unidos de América o su equivalente en otras monedas extranjeras, fueron expresadas en sucres a la tasa de cambio de S/.25.000 por US\$1. La ganancia en cambio neta resultante de la variación entre la tasa de cambio al 31 de diciembre de 1999 (S/.21.100 por US\$1 utilizada por la Compañía) y la tasa de cambio de S/.25.000 por US\$1 se llevó a resultados y ascendió a US\$329.278.

De acuerdo con las provisiones de la NEC 17 el estado de utilidades y de flujos de efectivo no fueron ajustados.

Los saldos de los estados financieros al 31 de marzo del 2000 expresados en sucres ecuatorianos y ajustados según los procedimientos antes indicados

(Continúa)

Papelera Nacional S. A.

Notas a los Estados Financieros

fueron convertidos a dólares de los Estados Unidos de América a la tasa de cambio de S/.25.000 por US\$1; dichos saldos fueron la base para iniciar la contabilidad en dólares.

(b) Ajuste de Años Anteriores

De conformidad con las provisiones de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17 los saldos al inicio del año de las cuentas de patrimonio han sido ajustados para reconocer el efecto que en las partidas no monetarias del balance general tiene el índice especial de corrección de brecha; tales saldos han sido expresados en dólares de los Estados Unidos de América según se muestra a continuación:

		Capital Adicional				Utilidades disponibles
		Capital acciones	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Reserva legal	
Saldos al 31 de diciembre de 1999 como fueron reportados:						
· en millones de sucres	S/.	88.000	114.068	-	5.261	13.775
· convertido a dólares a la tasa de S/.19.525,89 a US\$1	US\$	4.506.837	5.841.906	-	269.441	705.446
Efecto del ajuste del índice especial de brecha al 31 de diciembre de 1999 (neto del efecto del índice de inflación de enero a marzo del 2000):						
En millones de sucres:						
· Cuentas de patrimonio	S/.	-	67.172	(77.146)	-	9.974
· Propiedad, planta y equipos	-	-	-	127.741	-	-
· Inventarios	-	-	-	6.293	-	-
· Inversiones y otros activos	-	-	-	1.919	-	-
Convertido a dólares a la tasa de S/.19.525,89 a US\$1	US\$	-	3.440.163	3.011.663	-	510.832
Saldos al 31 de diciembre de 1999 reestructurados:						
· en millones de sucres	S/.	88.000	181.240	58.807	5.261	23.749
· convertido a dólares a la tasa de S/.19.525,89 a US\$1	US\$	4.506.837	9.282.069	3.011.663	269.441	1.216.278

De acuerdo a lo establecido en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 17 los saldos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio (cuenta que registra el efecto de la corrección monetaria por el índice de inflación y por el índice especial de corrección de brecha de las cuentas patrimoniales con excepción de utilidades disponibles) y reexpresión monetaria (cuenta que registra el efecto de la corrección

(Continúa)

Papelera Nacional S. A.

Notas a los Estados Financieros

monetaria por el índice de inflación y por el índice especial de corrección de brecha de los activos no monetarios y del patrimonio de los accionistas hasta el 31 de diciembre de 1999) se revelan como capital adicional en el balance general que se adjunta. De acuerdo a las normas societarias vigentes los saldos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria no están sujetos a distribución a los accionistas, pero pueden ser objeto de capitalización, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

(3) Estimación para Cuentas de Cobro Dudoso

El siguiente es el movimiento de la estimación para cuentas de cobro dudoso en el año que terminó el 31 de diciembre del 2000:

Saldo al 31 de diciembre de 1999	US\$	17.054
Provisión cargada a resultados		71.756
Castigos		(2.827)
Disminución por variación de la tasa de cambio		<u>(3.735)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2000	US\$	<u>82.248</u>

Las condiciones adversas de la economía ecuatoriana han afectado a todos los sectores del país. La estimación para cuentas por cobrar comerciales de cobro dudoso fue determinada en base a la experiencia crediticia de los clientes e información disponible a la fecha de los estados financieros. A la fecha de emisión de los estados financieros la Compañía no ha encontrado dificultades inusuales en el cobro de las cuentas comerciales no provisionadas y la Administración no tiene razones para creer que cualquier cuenta importante no será recuperada. Sin embargo, debido a las incertidumbres existentes sobre el comportamiento futuro de la economía ecuatoriana, actualmente no es posible evaluar si cuentas incobrables se originarán en el futuro.

(4) Transacciones con Compañías Relacionadas

Un resumen de las principales transacciones con compañías relacionadas a través de propiedad o administración en el año que terminó el 31 de diciembre del 2000 es el siguiente:

Venta de productos terminados	US\$	5.412.422
Compra de materias primas		680.247
Compras de materiales y repuestos		134.645
Ingresos por venta de energía eléctrica		62.953
Pagos por servicios y compras varias		76.462
Intereses pagados		<u>169.898</u>

(Continúa)

Papelera Nacional S. A.  
Notas a los Estados Financieros

La Compañía efectúa la conversión de materias primas y vende productos terminados – sacos de papel y ribetes a compañías relacionadas; además compra materias primas - fibra de bagazo y desperdicios y materiales y repuestos a compañías relacionadas. Las transacciones de venta de productos terminados a compañías relacionadas se efectúan en términos y condiciones similares a las realizadas con terceros.

Además la Compañía recibe servicios de personal de tres compañías que no están vinculadas por propiedad pero que mantienen estrecha relación comercial con la Compañía. En el año que terminó el 31 de diciembre del 2000 el costo de los servicios de personal proporcionados por esas compañías ascendió a US\$410.778.

Un resumen de los saldos con compañías relacionadas resultantes de las transacciones antes indicadas al 31 de diciembre del 2000 es como sigue:

Activos:	
Cuentas por cobrar clientes	US\$ 2.620.496
Otras cuentas por cobrar	<u>758</u>
Pasivos:	
Cuentas por pagar proveedores	US\$ 10.786
Cuentas por pagar a compañía relacionada	242.000
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	516.772
Deuda a largo plazo menos vencimientos circulantes	854.200
Gastos acumulados por pagar – intereses	<u>16.830</u>

(5) Otras Cuentas por Cobrar

El siguiente es el detalle de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2000:

Anticipos a proveedores	US\$ 257.790
Anticipos a contratistas	51.467
Anticipos a profesionales	8.783
Impuesto al valor agregado pendiente de reclamo al Servicio de Rentas Internas	362.141
Impuesto al valor agregado – crédito tributario	135.164
Impuesto a la renta del personal pagado en exceso de años anteriores	8.050
Impuesto al valor agregado e impuesto a la renta en reclamo	26.191
Préstamos y anticipos a funcionarios y empleados	43.457
Otras	<u>29.139</u>
	US\$ <u>922.182</u>

(Continúa)

Papelera Nacional S. A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2000, el saldo de impuesto al valor agregado pendiente de reclamo al Servicio de Rentas Internas por US\$362.141 corresponde al impuesto al valor agregado pagado en la adquisición de materias primas, insumos y servicios utilizados en la fabricación de bobinas de papel que la Compañía vende a exportadores y que de acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes tiene derecho a solicitar su devolución. A la fecha de este informe la Compañía se encuentra recopilando la información necesaria a fin de presentar al Servicio de Rentas Internas la solicitud de reclamo respectiva.

La Compañía ha presentado impugnaciones ante el Servicio de Rentas Internas por US\$26.191 correspondientes a diferencias de impuesto al valor agregado e impuesto a la renta determinadas en las revisiones fiscales realizadas de los años 1992, 1993 y 1994. La administración en base al criterio de sus asesores legales considera que los resultados finales de dichas impugnaciones serán a favor de la Compañía.

(6) Propiedades, Planta y Equipos

El detalle y movimiento de las propiedades, planta y equipos al y por el año que terminó el 31 de diciembre del 2000, es como sigue:

	Saldos al 31/12/99 reestructurados (nota 2)	Adiciones	Ventas y/o retiros	Transfe- rencias	Saldos al 31/12/00
Costo:					
Terrenos	US\$ 159.226	-	-	-	159.226
Edificios	3.869.832	7.280	(127.864)	-	3.749.248
Maquinarias y equipos	23.081.430	110.298	(124.368)	301.477	23.368.837
Muebles y enseres	463.726	108.104	(16.162)	-	555.668
Vehículos	359.682	112.521	(145.501)	-	326.702
Construcciones en proceso	<u>248.847</u>	<u>223.066</u>	<u>-</u>	<u>(301.477)</u>	<u>170.436</u>
	28.182.743	561.269	(413.895)	-	28.330.117
Depreciación acumulada:					
Edificios	1.183.438	165.432	(127.864)	-	1.221.006
Maquinarias y equipos	11.044.408	2.024.340	(124.368)	-	12.944.380
Muebles y enseres	159.113	46.522	(16.162)	-	189.473
Vehículos	<u>167.635</u>	<u>62.765</u>	<u>(138.935)</u>	<u>-</u>	<u>91.465</u>
	<u>12.554.594</u>	<u>2.299.059</u>	<u>(407.329)</u>	<u>-</u>	<u>14.446.324</u>
US\$	<u>15.628.149</u>	<u>(1.737.790)</u>	<u>(6.566)</u>	<u>-</u>	<u>13.883.799</u>

(7) Inversiones en Acciones

Al 31 de diciembre del 2000 un resumen de las inversiones en acciones es la siguiente:

(Continúa)

Papeler Nacional S. A.  
Notas a los Estados Financieros

Corrupáez S. A. - 28.70% de participación	US\$	453.214
Con participación minoritaria:		
Cartorama C. A. - 2% de participación		173.436
Banco Cofiec C. A. - 0.08% de participación		668
Electroquil S. A.		4.453
Otras		<u>180</u>
	US\$	<u>631.951</u>

El movimiento de las inversiones en acciones en el año que terminó el 31 de diciembre del 2000 es como sigue:

Saldo al inicio del año reestructurado (nota 2)	US\$	648.799
Adiciones		5.110
Ajuste de inversiones a valor de mercado		(9.665)
Reclasificación a otros activos		<u>(12.293)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2000	US\$	<u>631.951</u>

El valor patrimonial proporcional de la inversión en acciones de Corrupaez S. A. (una compañía incorporada en la República de Colombia) al 31 de diciembre del 2000 asciende a US\$453.214 de acuerdo a estados financieros no auditados a esa fecha de la compañía emisora. Además, al 31 de diciembre del 2000 la Compañía registra en cuentas por cobrar compañía relacionada a largo plazo US\$345.696 a cargo de Corrupaez S. A., saldo que se origina en ventas realizadas en años anteriores y gastos legales cancelados por cuenta de esa compañía. Con fecha 24 de enero del 2001, la Superintendencia de Sociedades de la República de Colombia, aprobó el acuerdo concordatorio privado presentado por el apoderado especial y representante legal de Corrupaez S. A. y los acreedores que representan más del 75% de los créditos reconocidos y admitidos en el concordato. De acuerdo con los asesores legales, la Compañía se ha hecho presente dentro del trámite del mencionado acuerdo concordatorio privado en procura del cobro a su favor de US\$237.782 de capital más intereses.

Un resumen de la información financiera sin auditoría de Corrupaez S. A. al 31 de diciembre del 2000 es el siguiente:

(Continúa)

Papelera Nacional S. A.  
Notas a los Estados Financieros

		<u>Corrupaez S. A.</u>
Activos corrientes	US\$	163.610
Pasivos corrientes		<u>(2.774.013)</u>
Capital de trabajo		(2.610.403)
Propiedad, planta y equipos, neto		3.263.632
Otros activos		1.054.112
Pasivos a largo plazo		<u>(128.192)</u>
Patrimonio de los accionistas	US\$	<u>1.579.149</u>
Patrimonio de los accionistas:		
Capital acciones	US\$	1.792.002
Reservas		4.450
Superávit de capital		1.133.061
Revalorización del patrimonio		926.226
Superávit por revalorizaciones		835.617
Déficit		<u>(3.112.207)</u>
		<u>1.579.149</u>
Pérdida neta	US\$	<u>(347.312)</u>

( 8 ) Documentos por Pagar Comerciales

Al 31 de diciembre del 2000 el saldo de documentos por pagar comerciales corresponde a créditos documentarios por importaciones de materias primas.

( 9 ) Otras Cuentas por Pagar

Un detalle de las otras cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2000 es el siguiente:

Préstamo de materias primas	US\$	432.424
Provisión de facturas por pagar		459.150
Reembolsos de gastos por servicios de personal por pagar		47.945
Impuesto al valor agregado por pagar		285.596
Otros impuestos y contribuciones por pagar		24.009
Rentenciones de impuesto a la renta e impuesto al valor agregado		32.110
Otras		<u>35.078</u>
	US\$	<u>1.316.312</u>

(Continúa)

Papelera Nacional S. A.

Notas a los Estados Financieros

(10) Impuesto a la Renta

En el año que terminó el 31 de diciembre del 2000 la Compañía ha estimado en US\$1.583.137 el gasto de impuesto a la renta; el que difiere del monto que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta debido principalmente a ciertos gastos no deducibles por US\$101.474.

Un resumen del movimiento de impuesto a la renta por pagar en el año que terminó el 31 de diciembre del 2000 es el siguiente:

Saldos al inicio del año	US\$	366.590
Impuesto a la renta del año		1.583.137
Pago de impuesto a la renta del año anterior		(286.306)
Anticipos de impuesto a la renta		(100.207)
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente		(267.278)
Disminución por variación de la tasa de cambio		<u>(80.284)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>1.215.652</u>

Las declaraciones de impuesto a la renta presentadas por la Compañía hasta el año 1996 han sido revisadas por las autoridades tributarias.

(11) Gastos Acumulados por Pagar

Un detalle de los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2000 es el siguiente:

Nómina y beneficios sociales por pagar:		
Fondo de reserva	US\$	46.770
Sueldos y salarios		2.571
Décimo tercero y cuarto sueldos		8.240
Aportes patronal, IECE y SECAP		15.851
Participación de trabajadores en las utilidades		1.117.509
Impuesto a la renta del personal		84.513
Otros		7.299
Intereses acumulados por pagar		<u>40.556</u>
	US\$	<u>1.323.309</u>

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

(Continúa)

Papelerera Nacional S. A.  
Notas a los Estados Financieros

participación de empleados y trabajadores en las utilidades de US\$1.117.509 difiere de aquel que resultaría de aplicar el 15% a la utilidad antes de participación de empleados e impuesto a la renta, debido principalmente a ciertos gastos no deducibles.

( 1 2 ) Deuda a Largo Plazo

El siguiente es un resumen de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2000:

Banco del Pacífico S. A.:	
Préstamo para financiar capital de trabajo con vencimientos trimestrales hasta marzo del 2002 y tasa de interés reajutable (15.18% al 31 de diciembre del 2000)	US\$ 116.906
Filanbanco S. A.:	
Préstamo para financiar la adquisición de activo fijo con vencimientos semestrales hasta julio del 2007 y con período de gracia de dos años e interés reajutable trimestralmente (8.19% al 31 de diciembre del 2000)	523.349
The Hemisphere National Bank:	
Préstamo para financiar capital de trabajo con vencimientos trimestrales hasta noviembre del 2003 y tasa de interés fija del 10.125% anual	952.612
Documentos por pagar - por compra de certificados de depósito para cancelar deuda bancaria:	
Partes relacionadas, con vencimientos mensuales y trimestrales hasta marzo del 2002 y tasa de interés fija del 9% anual	1.370.972
De terceros, con vencimientos mensuales y trimestrales hasta noviembre del 2001 y tasa de interés fija del 9% anual	<u>46.255</u>
	3.010.094
Menos vencimientos circulantes	<u>1.085.814</u>
Deuda a largo plazo menos vencimientos circulantes	US\$ <u>1.924.280</u>

(Continúa)

Papelerera Nacional S. A.  
Notas a los Estados Financieros

Los vencimientos anuales de la deuda a largo plazo son como sigue:

2002	US\$ 1.314.142
2003	367.059
2004	53.660
2005	58.145
2006	63.004
2007	<u>68.270</u>
	US\$ <u>1.924.280</u>

En el año que terminó el 31 de diciembre del 2000 otros ingresos (egresos) - intereses y descuentos ganados incluye US\$255.109 correspondientes a la utilidad realizada en el prepago de préstamos bancarios a largo plazo con certificados de depósitos adquiridos con descuentos entre el 3% y 30%.

Al 31 de diciembre del 2000 la Compañía ha constituido prenda sobre maquinarias y equipos con valor neto en libros de US\$7.849.525 para garantizar la deuda a largo plazo con Filanbanco S. A. y Banco del Pacífico S. A..

El contrato de préstamo con el Banco del Pacífico S. A. incluye una cláusula que establece que la Compañía debe mantener una relación de patrimonio a activos totales no menor al 20%.

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

El movimiento de la reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio por el año que terminó el 31 de diciembre del 2000 es como sigue:

		<u>Jubilación patronal</u>	<u>Indemnización por desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1999	US\$	96.026	8.706	104.732
Provisión con cargo a gastos		169.618	291.962	461.580
Pagos		5.978	149.621	155.599
Disminución por variación de la tasa de cambio		<u>(21.026)</u>	<u>(1.906)</u>	<u>(22.932)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2000	US\$	<u>238.640</u>	<u>149.141</u>	<u>387.781</u>

(Continúa)

Papelera Nacional S. A.

Notas a los Estados Financieros

Según se indica en la nota 1(i), todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución tienen derecho a jubilación patronal. La Compañía acumula este beneficio en base a estudios anuales elaborados por una firma de actuarios consultores. Según se indica en el referido estudio, el método actuarial utilizado es el de "Costeo de Crédito Unitario Proyectado"; las provisiones del plan consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código de Trabajo, con un mínimo del 50% del salario mínimo vital general para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual, 25 años mínimos de servicio, y las tablas de actividad ecuatoriana y de mortalidad colombiana (Tabla Colombiana de Rentista), esta última adaptada a la experiencia ecuatoriana. De acuerdo al estudio actuarial contratado por la Compañía, el que cubre a todos los empleados, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal es como sigue:

Valor presente de la reserva matemática actuarial:	
Trabajadores jubilados	US\$ 79.494
Trabajadores activos con derecho adquirido de jubilación vitalicia (con 25 años o más de servicio)	59.423
Trabajadores activos con derecho adquirido al valor proporcional del beneficio de jubilación (con 20 o más años de servicio)	24.706
Trabajadores activos con menos de 20 años de servicio	<u>80.960</u>
	US\$ <u>244.583</u>

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales del año 2000 fueron:

Tasa real de interés técnico	4.00%
Tasa de interés actuarial	8.92%
Tasa de crecimiento de salario	<u>4.73%</u>

Los cambios en las tasas antes indicadas pueden tener un efecto importante en los montos reportados. La Compañía controla este riesgo actualizando la valuación actuarial cada año, por consiguiente, las variaciones entre las tasas y supuestos actuariales utilizados y los cambios efectivamente ocurridos se ajustan en base anual.

(14) Restricción a las Utilidades

La Ley de Compañías de la República del Ecuador, requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal, por lo menos, el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar, por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser

(Continúa)

Papelera Nacional S. A.

Notas a los Estados Financieros

utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. El monto mínimo requerido para apropiación para reserva legal de la utilidad neta del año 2000 es US\$464.794.

(15) Dividendos Anticipados

Mediante Juntas Generales Extraordinarias y Universales de accionistas celebradas el 2 de agosto y 8 de diciembre del año 2000 se aprobó el pago de anticipos a dividendos por US\$4.000.000 con cargo a las utilidades del ejercicio 2000.

(16) Compromisos

La Compañía ha suscrito con seis compañías cartoneras, contratos de manufactura o fabricación de papel mediante el funcionamiento del sistema de "Depósito Industrial" a un año plazo renovable; mediante dichos contratos, las compañías cartoneras se comprometen a entregar materia prima y la Compañía se compromete a fabricar papel kraft y test liner.

En noviembre 21 de 1995 la Compañía suscribió un contrato de concesión para el funcionamiento del "Depósito Industrial" con la Corporación Aduanera Ecuatoriana (CAE) en representación del Ministerio de Finanzas y Crédito Público, mediante el cual se concede a la Compañía autorización por cinco años para el funcionamiento del "Depósito Industrial", lo que faculta a la Compañía a almacenar las mercaderías destinadas a la fabricación de papel kraft para exportación o venta en el mercado local a las compañías corrugadoras y convertidoras, que fabrican cajas de cartón, sacos de papel para embalaje y envases de productos para la exportación, con suspensión del pago de derechos arancelarios e impuestos.

Al 31 de diciembre del 2000 la Compañía ha otorgado una carta de garantía a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana (CAE) por US\$1.000.000 para garantizar el pago de derechos arancelarios y demás impuestos correspondientes a aquellas materias primas ingresadas bajo el régimen de depósito industrial.

Adicionalmente, la Compañía mantiene garantías bancarias por aproximadamente US\$39.000 para garantizar el cumplimiento de contratos y el pago de derechos arancelarios y demás recargos que se puedan generar por el incumplimiento de las obligaciones contraídas en la exportación temporal de una turbina.

(17) Flujos de Efectivo

En el año que terminó el 31 de diciembre del 2000 la Compañía pagó US\$805.386 por intereses y US\$653.791 por impuesto a la renta.

(Continúa)

(18) Mercado y Concentración de Crédito

Según se indica en la nota 1 en el año 2000 las actividades de la Compañía consistieron principalmente en la elaboración de pulpa de papel, actividad que representó US\$20.803.472 de las ventas y US\$15.799.453 del costo de las ventas; sacos, ribetes y empaque actividad que representó US\$3.581.942 de las ventas y US\$2.771.065 del costo de las ventas; y servicios de conversión que representó US\$8.539.060 de las ventas y US\$4.442.958 del costo de las ventas.

Aproximadamente US\$23.700.000 del total de ventas netas (equivalentes al 72%) corresponden a ventas de bobinas de papel y conversión de materia prima realizadas/prestadas a seis compañías corrugadoras que fabrican cajas de cartón para embalaje de productos de exportación principalmente. Del saldo de cuentas por cobrar clientes al 31 de diciembre del 2000 US\$6.150.905 (equivalentes al 86%) están concentrados en los seis clientes principales antes mencionados. La Compañía determina la estimación para cuentas de cobro dudoso en base a la experiencia de crédito de los clientes; por consiguiente, cambios adversos en las condiciones financieras de los clientes podrían afectar la estimación para cuentas de cobro dudoso y el desempeño de la Compañía.

(19) Eventos Subsecuentes

El Directorio de la Compañía en Junta de Directorio celebrada el 7 de febrero del 2001 decidió recomendar a la Junta General de Accionistas incrementar el capital autorizado en US\$13.000.000 con lo cual dicho capital ascenderá a US\$25.000.000. Adicionalmente, aprobó recomendar a la Junta General de Accionistas el incremento del capital suscrito y pagado en la cantidad de US\$12.220.000 mediante la capitalización del saldo de la cuenta capital adicional, reserva legal y utilidades retenidas.