



Peat Marwick  
Auditores & Consultores

Apartado Postal 09-010-3818  
Guayaquil, Ecuador

Cda. 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 de los balances generales adjuntos de Papelera Nacional S. A. al 31 de diciembre del 2001 y 2000, y de los estados conexos de utilidades, evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas. 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 nuestras auditorías.

Efectuamos nuestras auditorías 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 nuestras auditorías ofrecen 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 2001 y 2000, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad y normas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Según se explica en la nota 2 a los estados financieros, en el año 2001 la Compañía cambió el método de costo del inventario de productos terminados y en proceso, materias primas y materiales y repuestos.

*KPMG Peat Marwick*  
SC-RNAE 069

Febrero 8 del 2002

*Ing. Patricia de Arteaga, Socia*  
Ing. Patricia de Arteaga, Socia  
Reg. N° 14571

- 3 -



KPMG Peat Marwick C. Ltda.  
Firma Miembro de KPMG Internacional,  
una Asociación Suíza

<u>Activos</u>		<u>2001</u>	<u>2000</u>
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo (nota 1-d)	US\$	2,417,972	2,376,839
Cuentas por cobrar clientes, neto de estimación para cuentas de cobro dudoso de US\$110,680 en 2001 y US\$82,248 en 2000 (notas 4 y 5)		7,487,085	7,094,895
Otras cuentas por cobrar (notas 5 y 6)		1,301,422	922,182
Inventarios:			
Productos terminados		871,875	306,938
Productos en proceso		-	80,475
Materias primas		2,010,993	2,074,184
Materiales y repuestos		1,552,890	1,180,749
En tránsito		<u>206,200</u>	<u>43,937</u>
		4,641,958	3,686,283
Menos, provisión para obsolescencia de inventarios		<u>(38,382)</u>	<u>(38,382)</u>
Inventarios, neto		4,603,576	3,647,901
Gastos pagados por anticipado		<u>559,868</u>	<u>233,793</u>
Total activos corrientes		<u>16,369,923</u>	<u>14,275,610</u>
Inversiones en acciones (nota 7)		1,094,454	631,951
Cuentas por cobrar a compañía relacionada a largo plazo (nota 7)		-	345,696
Propiedades, planta y equipos (notas 8 y 13)		30,561,471	28,330,117
Menos depreciación acumulada		<u>17,133,529</u>	<u>14,446,324</u>
Propiedades, planta y equipos, neto		13,427,942	13,883,793
Otros activos		16,475	115,759
		<u>30,908,794</u>	<u>29,252,809</u>

US\$

30,908,794

29,252,809

Ing. Germán González Londoño  
Gerente General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

a Nacional S. A.  
o Maridueña – Ecuador)

es Generales

bre del 2001 y 2000

dos Unidos de América - US\$)

<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Pasivos corrientes:		
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo (notas 5 y 13)	US\$ 2,119,934	1,085,814
Documentos por pagar comerciales (nota 9)	2,358,162	1,568,925
Cuentas por pagar comerciales (nota 5)	1,554,078	1,254,510
Otras cuentas por pagar (nota 10)	670,791	1,316,312
Cuentas por pagar a compañía relacionada (nota 5)	-	242,000
Impuesto a la renta por pagar (nota 11)	291,506	1,215,652
Gastos acumulados por pagar (nota 5 y 12)	<u>1,106,069</u>	<u>1,323,309</u>
Total pasivos corrientes	8,100,540	8,006,522
Deuda a largo plazo excluyendo vencimientos circulantes (notas 5 y 13)	1,639,988	1,924,280
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio (nota 14)	<u>519,071</u>	<u>387,781</u>
Total pasivos	<u>10,259,599</u>	<u>10,318,583</u>
Patrimonio de los accionistas:		
Capital acciones – acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de US\$1 cada una; autorizadas 25,000,000 en 2001 y 12,000,000 en 2000; suscritas y pagadas 18,500,000 en 2001 y 6,280,000 en 2000	18,500,000	6,280,000
Capital adicional (nota 3)	-	11,333,653
Reserva legal (nota 15)	434,224	7,336
Dividendos anticipados (nota 16)	(2,000,000)	(4,000,000)
Utilidades disponibles (nota 15)	<u>3,714,971</u>	<u>5,313,237</u>
Patrimonio de los accionistas, neto	20,649,195	18,934,226
Compromisos (nota 17)		
	<u>US\$ 30,908,794</u>	<u>29,252,809</u>



Ing. César Marcillo Z.  
Contador General

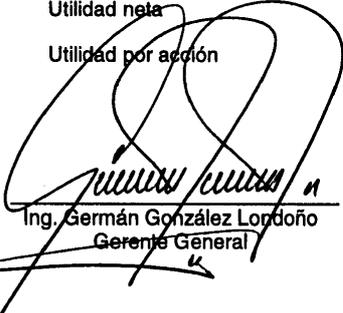
Papelera Nacional S. A.

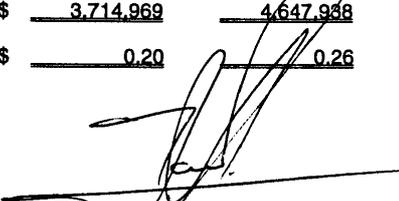
Estados de Utilidades

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2001 y 2000

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Ventas netas (nota 5)	US\$ 33,224,735	32,924,474
Costo de las ventas (nota 5)	<u>24,470,625</u>	<u>23,013,476</u>
Utilidad bruta	8,754,110	9,910,998
Gastos de administración y generales (nota 5)	2,500,046	1,816,434
Gastos de ventas	220,935	205,742
Reserva para cuentas de cobro dudoso (nota 4)	<u>76,180</u>	<u>71,756</u>
	<u>2,797,161</u>	<u>2,093,932</u>
	5,956,949	7,817,066
Otros ingresos (egresos):		
Intereses y descuentos ganados (notas 5 y 13)	150,275	345,452
Intereses pagados (nota 5)	(408,487)	(669,723)
Utilidad en cambio, neta (nota 3)	-	329,278
Resultado por exposición a la inflación (nota 3)	-	(391,966)
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipos	-	17,434
Impuesto a la circulación de capitales	(11,736)	(152,968)
Dividendos ganados (nota 7)	60,000	-
Otros, neto (nota 5)	<u>(44,530)</u>	<u>54,011</u>
Otros ingresos (egresos), neto	<u>(254,478)</u>	<u>(468,482)</u>
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	5,702,471	7,348,584
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 12)	<u>855,371</u>	<u>1,117,509</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	4,847,100	6,231,075
Impuesto a la renta (nota 11)	<u>1,132,131</u>	<u>1,583,197</u>
Utilidad neta	US\$ <u>3,714,969</u>	<u>4,647,878</u>
Utilidad por acción	US\$ <u>0.20</u>	<u>0.26</u>

  
Ing. Germán González Londoño  
Gerente General

  
Ing. César Marcillo Z.  
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

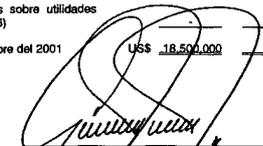
Papelera Nacional S. A.

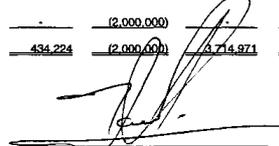
Estados de Evolución del Patrimonio

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2001 y 2000

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

		Capital Adicional						
	Capital acciones	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Reserva legal	Dividendos anticipados	Utilidades disponibles	Patrimonio de los accionistas, neto	
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 3)	-	3,440,163	3,011,663	-	-	510,832	6,962,658	
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	2,760,000	(2,005,914)	-	(203,107)	-	(550,979)	-	
Anticipo de dividendos sobre utilidades del año 2000	-	-	-	-	(4,000,000)	-	(4,000,000)	
Saldos al 31 de diciembre del 2000	6,280,000	8,321,990	3,011,663	7,336	(4,000,000)	5,313,237	18,934,226	
Utilidad neta	-	-	-	-	-	3,714,969	3,714,969	
Apropiación para reserva legal	-	-	-	464,794	-	(464,794)	-	
Capitalización	12,220,000	(8,321,990)	(3,011,663)	(37,906)	-	(848,441)	-	
Dividendos declarados	-	-	-	-	4,000,000	(4,000,000)	-	
Anticipo de dividendos sobre utilidades del año 2001 (nota 16)	-	-	-	-	(2,000,000)	-	(2,000,000)	
Saldos al 31 de diciembre del 2001	US\$ 18,500,000	-	-	434,224	(2,000,000)	3,714,971	20,649,195	

  
 Ing. Germán González Londoño  
 Gerente General

  
 Ing. César Marcellino Z.  
 Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Papelera Nacional S. A.

Estados de Flujos de Efectivo

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2001 y 2000

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

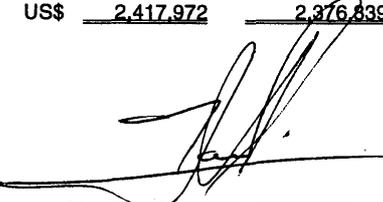
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 18):		
Utilidad neta	US\$ 3,714,969	4,647,938
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipos	2,687,205	2,299,059
Provisión para cuentas de cobro dudoso	76,180	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	44	9,665
Utilidad en cancelación de deuda	-	(255,109)
Disminución (aumento) en:		
Cuentas por cobrar clientes	(468,370)	(3,355,706)
Otras cuentas por cobrar	(379,240)	383,750
Inventarios	(955,675)	(1,311,196)
Gastos pagados por anticipado	(326,075)	(41,947)
Cuentas por cobrar a compañía relacionada a largo plazo	25,858	(70,198)
Otros activos	99,284	(100,586)
Aumento (disminución) en:		
Documentos por pagar comerciales	789,237	(454,061)
Cuentas por pagar comerciales	299,568	675,830
Otras cuentas por pagar	(645,521)	334,672
Cuentas por pagar a compañía relacionada	(242,000)	191,720
Impuesto a la renta por pagar	(924,146)	929,332
Gastos acumulados por pagar	(217,240)	664,970
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio	<u>131,290</u>	<u>305,981</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>3,665,368</u>	<u>5,006,186</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisiciones de propiedades, planta y equipos	(2,231,354)	(561,269)
Adquisiciones de inversiones en acciones	(142,709)	(5,110)
Proveniente de la venta de propiedades, planta y equipos	<u>-</u>	<u>24,000</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(2,374,063)</u>	<u>(542,379)</u>
Pasan	US\$ 1,291,305	4,463,807

Papelera Nacional S. A.

Estados de Flujos de Efectivo, Continuación

Vienen	US\$	1,291,305	4,463,807
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Disminución en sobregiros bancarios	-		(18,320)
Proveniente de nueva deuda a largo plazo	2,690,632		1,428,288
Pagos de la deuda a largo plazo	(1,940,804)		(2,211,683)
Dividendos pagados	(2,000,000)		(4,000,000)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(1,250,172)		(4,801,715)
Efecto de la variación de la tasa de cambio en el efectivo	-		(9,803)
Aumento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo	41,133		(347,711)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	2,376,839		2,724,550
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ 2,417,972		2,376,839

  
 Ing. Germán González Londoño  
 Gerente General

  
 Ing. César Marcillo Z.  
 Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Papelera Nacional S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2001 y 2000

(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 cambiando su domicilio en 1997 al Cantón Crnel. Marcelino Maridueña. 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 Crnel. Marcelino Maridueña. Las ventas de la Compañía son realizadas principalmente en el mercado local a compañías fabricantes de cajas de cartón y sacos de papel. En el año 2001 el 77% (74% en el 2000) de las ventas netas con una contribución del 68% (57% en el 2000) en la utilidad bruta corresponden a ventas de productos de fabricación propia y el 23% (26% en el 2000) de las ventas netas con una contribución del 32% (43% en el 2000) en la utilidad bruta corresponden a ingresos por conversión de materias primas proporcionadas por los clientes.

En marzo del 2000, mediante la promulgación de la Ley para la Transformación Económica del Ecuador, el Gobierno del Ecuador adoptó el esquema monetario de dolarización. Mediante esa Ley se prohibió la emisión de billetes en 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 25.000 unidades de sucres ecuatorianos por un dólar de los Estados Unidos de América.

Con dolarización y la inversión en el nuevo oleoducto de crudos pesados la economía ecuatoriana se ha estabilizado, logrando en el 2001 un importante crecimiento del producto interno bruto y reducción de la inflación; sin embargo, en el corto plazo, tal estabilidad continúa dependiendo del precio del petróleo y del apoyo financiero del Fondo Monetario Internacional y otros organismos multilaterales de crédito a fin de lograr estabilidad fiscal y consolidar la economía bajo el esquema monetario adoptado.

Los estados financieros adjuntos reflejan la evaluación de la administración, a la fecha de los estados financieros, del impacto de la situación de la economía ecuatoriana sobre la posición financiera de la Compañía de acuerdo a normas ecuatorianas de contabilidad y normas o practicas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Los resultados reales podrían diferir de la actual evaluación de la Administración y tales diferencias podrían ser significativas.

(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 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, contabilización de inventarios, propiedad, planta y equipos, costos de financiamiento, 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. 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.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

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:

- Las inversiones en acciones de compañías afiliadas se llevan al menor del costo y el valor patrimonial proporcional. Las Normas Internacionales de Contabilidad requieren la consolidación de estados financieros cuando se posee más del 50% del capital accionario con derecho a voto, y el registro por el método de participación patrimonial cuando se posee del 20% al 50% del capital accionario con derecho a voto.
- El método actuarial utilizado para la provisión del beneficio de jubilación patronal e indemnización por desahucio no contempla la atribución de tales beneficios al 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.
- Las Normas Internacionales de Contabilidad requieren que los activos diferentes a inventarios sean revisados por deterioro y que pérdidas por deterioro sean reconocidas cuando el valor registrado de un activo exceda su valor recuperable. El valor recuperable corresponde al valor presente de la estimación de los flujos de caja futuros que se esperan recibir; y tratándose de activos fijos al más alto entre tal estimación y el precio estimado de venta.

Actualmente se encuentran en estudio la adopción de varias Normas Internacionales de Contabilidad, las que se refieren a algunos de los asuntos antes indicados y que se espera tengan vigencia para los años que terminen a partir del 31 de diciembre del 2002.

(c) Cambio en la Moneda de Reporte

Debido a la adopción del esquema monetario de dolarización, a partir del 31 de marzo del 2000 el dólar de los Estados Unidos de América es la moneda de medición de la Compañía. La conversión de los saldos de los activos y pasivos no monetarios y del patrimonio de los accionistas al 31 de marzo del 2000, de sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de América, se efectuó de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización" (véase nota 3).

(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 los equivalentes de efectivo fueron US\$0 en 2001 y US\$600,000 en 2000 y 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.

(Continúa)

(f) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo, el que no excede el valor de mercado. El costo se determina por el método de costo promedio (por el método de último en entrar, primero en salir UEPS en el 2000 – véase nota 2), 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, en proceso y materias primas se aproxima al valor registrado bajo la base de último en entrar, primero en salir.

Es política de la Compañía registrar con cargo a resultados una provisión para obsolescencia de los inventarios de materiales y repuestos, considerando las condiciones y valor de uso de los mismos. La administración de la Compañía basada en el análisis de estos inventarios no incrementó la reserva en el año 2001 (incremento de US\$35,062 con cargo a gastos en el año 2000).

(g) Inversiones en Acciones

De acuerdo con las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, las inversiones en acciones están registradas al menor entre el costo y el valor patrimonial proporcional.

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

(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 adquiridos con anterioridad a 1991, que de conformidad con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17 fueron ajustados parcialmente por el índice especial de corrección de brecha (véase nota 3) y 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, excepto por el costo de ciertas piezas sujetas a cambios periódicos que se difieren para amortizarlas en el lapso estimado de uso, generalmente no mayor a seis meses.

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>

(Continúa)

(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.

(k) Costos Financieros

Los costos financieros son reconocidos como un gasto en el período en el cual son incurridos.

(l) Utilidad por Acción Ordinaria

La utilidad por acción ordinaria se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El promedio de acciones en circulación fue 18,500,000 en el año 2001 y el promedio de acciones en circulación del año 2000, ajustado por las acciones posteriormente emitidas por capitalización del capital adicional y reserva legal, fue 17,620,989.

(m) 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 tales diferencias podrían ser significativas.

(2) Cambio en el Método de Costo del Inventario

En el año 2001 la Compañía adoptó el método de costo promedio para el costeo del consumo de inventario de productos terminados y en proceso, materias primas y materiales y repuestos. Previamente el método de último en entrar, primero en salir UEPS fue utilizado. Con base a la adopción del dólar de los Estados Unidos de América como moneda de medición, la administración considera que el método de costo promedio logra una adecuada relación de costos corrientes a ingresos corrientes. El efecto del cambio fue disminuir la utilidad neta del año 2001 en aproximadamente US\$66,000. No hay un efecto acumulativo en años anteriores debido a que el inventario al 31 de diciembre del 2000 es el inventario inicial para propósito de la aplicación del método de costo promedio. La utilidad neta en base pro-forma y la utilidad neta por acción ordinaria en base pro-forma del año 2000 asumiendo que el método de costo promedio hubiese sido aplicado en dicho año, no han sido calculadas debido a lo impráctico de su determinación.

(Continúa)

(3) Conversión de los Estados Financieros de Suces Ecuatorianos a Dólares de los Estados Unidos de América, Ajuste de Años Anteriores y Comparabilidad de Estados Financieros

(a) Conversión de los Estados Financieros

Como se indica en la nota 1 (a) en marzo del 2000 mediante la promulgación de la Ley para la Transformación Económica del Ecuador, el Gobierno del Ecuador adoptó formalmente el dólar de los Estados Unidos de América como moneda de curso legal en el país, y como parte de la implantación de este esquema monetario, dispuso que las compañías ecuatorianas efectúen la conversión de los saldos de sus registros de contabilidad de suces 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 suces 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 suces 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 suces ecuatorianos en dólares de los Estados Unidos de América. Un resumen de los procedimientos aplicados es el siguiente:

Los saldos en suces 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 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 suces 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.

(Continúa)

Papelera Nacional S. A.

Notas a los Estados Financieros

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.

Los saldos de los estados financieros al 31 de marzo del 2000 expresados en sucres ecuatorianos y ajustados según los procedimientos antes indicados 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 acciones	Capital Adicional		Reserva legal	Utilidades disponibles
		Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria		
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) 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)

(Continúa)

y reexpresión monetaria (cuenta que registra el efecto de la corrección 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 del 2000 que se adjunta. De acuerdo a las normas societarias vigentes y previa decisión de la Junta General de Accionistas, la Compañía capitalizó en el año 2001 la totalidad de los saldos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria.

(c) Comparabilidad de los Estados Financieros

Por efecto de la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17 a los saldos al 31 de marzo del 2000 según fue requerido, en vez de al 1 de enero del 2000, los costos y gastos del primer trimestre del 2000 asociados a activos y pasivos no monetarios (principalmente el inventario incluido en el costo de las ventas, depreciación y amortización) no fueron remedidos en dólares de los Estados Unidos de América; por consiguiente la comparabilidad de los estados de utilidades de los años 2001 y 2000 está afectada por el asunto antes indicado. La utilidad neta proforma y la utilidad neta proforma por acción ordinaria, asumiendo la aplicación de la (NEC) 17 a los saldos al 1 de enero del 2000 no han sido determinadas.

(4) Estimación para Cuentas de Cobro Dudoso

El siguiente es el movimiento de la estimación para cuentas de cobro dudoso en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2001 y 2000:

		<u>2001</u>	<u>2000</u>
Saldo al inicio del año	US\$	82,248	17,054
Provisión cargada a resultados		76,180	71,756
Castigos		(47,748)	(2,827)
Disminución por variación de la tasa de cambio		-	(3,735)
Saldo al final del año	US\$	<u>110,680</u>	<u>82,248</u>

(5) Transacciones con Compañías Relacionadas

Un resumen de las principales transacciones con compañías relacionadas a través de propiedad o administración en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2001 y 2000 es el siguiente:

		<u>2001</u>	<u>2000</u>
Ventas de productos terminados	US\$	4,945,519	5,412,422
Compras de materias primas		312,701	680,247
Compras de materiales y repuestos		68,602	134,645
Ingresos por venta de energía eléctrica		95,498	62,953
Pagos por servicios y compras varias		80,053	76,462
Cobros por servicios y ventas varias		13,046	-
Intereses pagados		86,520	169,898
Intereses ganados		<u>73,327</u>	<u>-</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.

Además la Compañía recibe servicios de personal de cinco compañías que no están vinculadas por propiedad pero que mantienen estrecha relación comercial con la Compañía. En los años que terminaron el 31 de diciembre del 2001 y 2000 el costo de los servicios de personal proporcionados por esas compañías ascendió a US\$701,672 y US\$410,778, respectivamente.

Un resumen de los saldos con compañías relacionadas resultantes de las transacciones antes indicadas al 31 de diciembre del 2001 y 2000 es como sigue:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Activos:		
Cuentas por cobrar clientes	US\$ 2,531,294	2,620,496
Otras cuentas por cobrar	<u>134,690</u>	<u>758</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar comerciales	US\$ 19,704	10,786
Cuentas por pagar a compañía relacionada	-	242,000
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	-	516,772
Deuda a largo plazo excluyendo vencimientos circulantes	-	854,200
Gastos acumulados por pagar - intereses	<u>5,180</u>	<u>16,830</u>

(6) Otras Cuentas por Cobrar

El siguiente es el detalle de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2001 y 2000:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Anticipos a proveedores	US\$ 201,883	257,790
Anticipos a contratistas	102,373	51,467
Anticipos a profesionales	22,572	8,783
Impuesto al valor agregado pendiente de reclamo al Servicio de Rentas Internas	362,141	362,141
Impuesto al valor agregado - crédito tributario	314,297	135,164
Impuesto a la renta del personal pagado en exceso en años anteriores	8,050	8,050
Impuesto a la renta en reclamo	15,452	26,191
Préstamos y anticipos a funcionarios y empleados	44,702	43,457
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	134,690	758
Reclamos	60,538	-
Otras	<u>34,724</u>	<u>28,381</u>
	US\$ <u>1,301,422</u>	<u>922,182</u>

(Continúa)

Papelera Nacional S. A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2001 y 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 fabricantes de cajas de cartón autorizados para operar depósitos industriales y cuyos clientes finales son principalmente exportadores. A la fecha de este informe la Compañía aún se encuentra recopilando la información necesaria para determinar y sustentar el monto del reclamo a fin de presentar al Servicio de Rentas Internas la solicitud respectiva.

La Compañía ha presentado impugnaciones ante el Servicio de Rentas Internas por US\$26,191 y US\$8,050 correspondientes a diferencias de impuesto al valor agregado determinadas en las revisiones fiscales realizadas de los años 1992, 1993 y 1994 e impuesto a la renta del personal pagado en exceso. A la fecha de este informe se están realizando las gestiones pertinentes para que el Servicio de Rentas Internas dicte la correspondiente resolución.

(7) Inversiones en Acciones

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000 un resumen de las inversiones en acciones es el siguiente:

		<u>2001</u>	<u>2000</u>
Corrupáez S. A. – participación del 55.90% en 2001 y 28.70% en 2000	US\$	915,751	453,214
Con participación minoritaria:			
Cartorama C. A. - 2% de participación		173,436	173,436
Banco Cofiec C. A. - 0.08% de participación		668	668
Electroquil S. A.		4,453	4,453
Otras		<u>146</u>	<u>180</u>
	US\$	<u>1,094,454</u>	<u>631,951</u>

El movimiento de las inversiones en acciones en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2001 y 2000 es como sigue:

		<u>2001</u>	<u>2000</u>
Saldo al inicio del año (saldo reestructurado al inicio del 2000 – véase nota 3)	US\$	631,951	648,799
Adiciones		462,547	5,110
Ajuste de inversiones por disolución y liquidación de la sociedad emisora en 2001 (a valor de mercado en 2000)		(44)	(9,665)
Reclasificación a otros activos		<u>-</u>	<u>(12,293)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>1,094,454</u>	<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 2001 y 2000 asciende a aproximadamente US\$1,361,284 y US\$453,214 respectivamente, de acuerdo a estados financieros no auditados a esa fecha de la compañía emisora. 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. En marzo del 2001 la Compañía incrementó su participación en Corrupaez S. A.

(Continúa)

Papelera Nacional S. A.

Notas a los Estados Financieros

del 28.7% al 55.90%, mediante la capitalización de US\$319,838 del saldo por cobrar a largo plazo que por ventas realizadas en años anteriores le adeudaba esa afiliada y US\$757,042 de obligaciones que Corrupaez S. A. mantenía con instituciones bancarias y que la Compañía adquirió en US\$142,699. Al 31 de diciembre del 2001 la Compañía registra en cuentas por cobrar clientes US\$424,694 a cargo de Corrupaez S. A., saldo que se origina en ventas realizadas durante el presente año.

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000 el siguiente es un resumen de la información financiera no auditada de Corrupaez S. A., la que ha sido convertida de pesos colombianos (\$) a dólares de los Estados Unidos de América solamente para conveniencia de los lectores acostumbrados a esta moneda. Esta conversión de conveniencia se efectuó utilizando las tasas de cambio de cierre de año de \$2,275 en 2001 y \$2,232 en el 2000 a US\$1 para los activos y pasivos y las tasas promedio anual de \$2,298 en 2001 y \$2,105 en 2000 a US\$1 para ventas y pérdida neta. Esta conversión no constituye una representación de que los saldos en pesos colombianos puedan convertirse a dólares de los Estados Unidos de América a las tasas de cambio utilizadas ni a ninguna otra tasa de cambios.

		<u>2001</u>	<u>2000</u>
Activos corrientes	US\$	599,418	163,610
Pasivos corrientes		<u>604,315</u>	<u>(2,774,013)</u>
Capital de trabajo		(4,897)	(2,610,403)
Propiedad, planta y equipos, neto		3,322,966	3,263,632
Otros activos		854,631	1,054,112
Pasivos a largo plazo		<u>(1,737,633)</u>	<u>(128,192)</u>
Patrimonio de los accionistas	US\$	<u>2,435,067</u>	<u>1,579,149</u>
Ventas netas	US\$	<u>969,624</u>	<u>285,289</u>
Pérdida neta	US\$	<u>(154,080)</u>	<u>(347,312)</u>

En el año 2001 la Compañía recibió US\$60,000 de dividendos en efectivo por las inversiones en que mantiene participación minoritaria.

(8) Propiedades, Planta y Equipos

El detalle y movimiento de las propiedades, planta y equipos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2001 y 2000, es como sigue:

		Saldos al <u>31/12/00</u>	Adiciones	Transfe- rencias	Saldos al <u>31/12/01</u>
Costo:					
Terrenos	US\$	159,226	-	-	159,226
Edificios		3,749,248	-	262,605	4,011,853
Maquinarias y equipos		23,368,837	201,939	696,897	24,267,673
Muebles y enseres		555,668	33,507	-	589,175
Vehiculos		326,702	45,035	-	371,737
Construcciones en proceso		<u>170,436</u>	<u>1,950,873</u>	<u>(959,502)</u>	<u>1,161,807</u>
		28,330,117	2,231,354	-	30,561,471
Depreciación acumulada:					
Edificios		1,221,006	197,183	-	1,418,189
Maquinarias y equipos		12,944,380	2,354,816	-	15,299,196
Muebles y enseres		189,473	65,479	-	254,952
Vehiculos		<u>91,465</u>	<u>69,727</u>	-	<u>161,192</u>
		<u>14,446,324</u>	<u>2,687,205</u>	-	<u>17,133,529</u>
	US\$	<u>13,883,793</u>	<u>(455,851)</u>	-	<u>13,427,942</u>

(Continúa)

Papelera Nacional S. A.

Notas a los Estados Financieros

	Saldos al 31/12/99 reestructurados (nota 3)	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
Vehiculos	359,682	112,521	(145,501)	-	326,702
Construcciones en proceso	<u>248,847</u>	<u>223,066</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
Vehiculos	<u>167,635</u>	<u>62,765</u>	<u>(138,935)</u>	-	<u>91,465</u>
	12,554,594	2,299,059	(407,329)	-	14,446,324
US\$	<u>15,628,149</u>	<u>(1,737,790)</u>	<u>(6,566)</u>	<u>-</u>	<u>13,883,793</u>

(9) Documentos por Pagar Comerciales

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000 el saldo de documentos por pagar comerciales corresponde a créditos documentarios por importaciones de materias primas.

(10) Otras Cuentas por Pagar

Un detalle de las otras cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2001 y 2000 es el siguiente:

		<u>2001</u>	<u>2000</u>
Préstamo de materias primas	US\$	124,107	432,424
Provisión de facturas por pagar		85,616	459,150
Reembolsos de gastos por servicios de personal por pagar		45,036	47,945
Impuesto al valor agregado por pagar		269,557	285,596
Otros impuestos y contribuciones por pagar		43,879	24,009
Rentenciones de impuesto a la renta e impuesto al valor agregado		64,208	32,110
Otras		<u>38,388</u>	<u>35,078</u>
US\$		<u>670,791</u>	<u>1,316,312</u>

(11) Impuesto a la Renta

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es el 25%. A partir del 2001 dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades se reinvierten en la Compañía a través de aumentos en el capital acciones. La Compañía ha estimado el impuesto a la renta del 2001 asumiendo reinvertir US\$748,739 de acuerdo a la recomendación que el Directorio de la Compañía hará a la Junta de Accionistas en este sentido y que los dividendos que se distribuyan en efectivo no excedan a US\$3,000,000. Los dividendos que se distribuyen con cargo a utilidades gravadas a la tasa del 25% no están sujetos a impuestos adicionales.

La siguiente es la conciliación entre el gasto estimado de impuesto a la renta en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2001 y 2000 y el impuesto que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta:

Papelera Nacional S. A.

Notas a los Estados Financieros

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Impuesto que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta	US\$ 1,211,775	1,557,769
Incremento (reducción) resultante de:		
Ingresos exentos	(12,750)	-
Gastos no deducibles	21,192	25,368
Beneficio tributario por reinversión de US\$748,739 de la utilidad neta del 2001	<u>(88,086)</u>	<u>-</u>
	<u>US\$ 1,132,131</u>	<u>1,583,137</u>

Un resumen del movimiento de impuesto a la renta por pagar por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2001 y 2000 es el siguiente:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Saldo al inicio del año	US\$ 1,215,652	366,590
Impuesto a la renta del año	1,132,131	1,583,137
Pago de impuesto a la renta del año anterior	(1,215,652)	(286,306)
Anticipos de impuesto a la renta	(526,193)	(100,207)
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente	(314,432)	(267,278)
Disminución por variación de la tasa de cambio	<u>-</u>	<u>(80,284)</u>
Saldo al final del año	<u>US\$ 291,506</u>	<u>1,215,652</u>

Las declaraciones de impuesto a la renta presentadas por la Compañía por los años 1997 al 2001 están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

(12) Gastos Acumulados por Pagar

Un detalle de los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2001 y 2000 es el siguiente:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Nómina y beneficios sociales por pagar:		
Fondo de reserva	US\$ 63,828	46,770
Sueldos y salarios	-	2,571
Décimo tercero y cuarto sueldos	10,477	8,240
Aportes patronal, IECE y SECAP	18,414	15,851
Participación de trabajadores en las utilidades	855,371	1,117,509
Impuesto a la renta del personal	59,461	84,513
Otros	6,817	7,299
Intereses acumulados por pagar	<u>91,701</u>	<u>40,556</u>
	<u>US\$ 1,106,069</u>	<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. En los años que terminaron el 31 de diciembre del 2001 y 2000, la Compañía ha estimado el gasto de participación de trabajadores en las utilidades en US\$855,371 y US\$1,117,509 respectivamente, que difieren de aquel que resultaría de aplicar el 15% a la utilidad antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta, debido principalmente a ciertos gastos no deducibles.

(Continúa)

Papelera Nacional S. A.  
Notas a los Estados Financieros

(13) Deuda a Largo Plazo

El siguiente es un resumen de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2001 y 2000:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
<b>Citibank N. A.:</b>		
Préstamo para financiar capital de trabajo con vencimientos trimestrales hasta noviembre del 2006 y tasa de interés fija del 10.50% anual	US\$ 1,320,000	-
<b>Filanbanco S. A.:</b>		
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 (6.22% y 8.19% al 31 de diciembre del 2001 y 2000 respectivamente)	344,144	523,349
<b>Banco Bolivariano S. A.:</b>		
Parte del préstamo otorgado por Filanbanco S. A. que fue asumido por el Banco Bolivariano S. A. con vencimientos semestrales hasta agosto del 2002 y tasa de interés fija del 7.35% anual	75,071	-
<b>The Hemisphere National Bank:</b>		
Préstamo para financiar capital de trabajo con vencimientos trimestrales hasta noviembre del 2003 y tasa de interés fija del 10.125% anual	635,075	952,612
Préstamo para financiar capital de trabajo con vencimientos trimestrales hasta junio del 2002 y tasa de interés fija del 9% anual	629,949	-
Préstamo para financiar capital de trabajo con vencimientos trimestrales hasta julio del 2002 y tasa de interés fija del 9% anual	740,683	-
<b>Banco del Pacífico S. A.:</b>		
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)	-	116,906
<b>Documentos por pagar – por compra de certificados de depósito para cancelar deuda bancaria:</b>		
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>15,000</u>	<u>46,255</u>
Total deuda a largo plazo	3,759,922	3,010,094
Menos vencimientos circulantes	<u>2,119,934</u>	<u>1,085,814</u>
Deuda a largo plazo excluyendo vencimientos circulantes	US\$ <u>1,639,988</u>	<u>1,924,280</u>

(Continúa)

Papelera Nacional S. A.

Notas a los Estados Financieros

Los vencimientos agregados de la deuda a largo plazo para cada año subsecuente al 31 de diciembre del 2001 son como sigue:

2002	US\$	2,119,934
2003		634,477
2004		317,378
2005		317,378
2006		317,378
2007		<u>53,377</u>
	US\$	<u>3,759,922</u>

La Compañía ha constituido prenda sobre maquinarias y equipos con valor neto en libros al 31 de diciembre del 2001 de US\$1,224,464 y US\$2,813,520 para garantizar la deuda a largo plazo con Citibank N. A. y Filanbanco S. A., respectivamente.

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%.

(14) 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 los años que terminaron el 31 de diciembre del 2001 y 2000 es como sigue:

		Jubilación <u>patronal</u>	Indemnización <u>por desahucio</u>	Total
Saldos al 31 de diciembre de 1999	US\$	96,026	8,706	104,732
Provisión con cargo a resultados		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		238,640	149,141	387,781
Provisión (reversión) con cargo a resultados		189,524	(35,443)	154,081
Pagos		<u>(4,825)</u>	<u>(17,966)</u>	<u>(22,791)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001	US\$	<u>423,339</u>	<u>95,732</u>	<u>519,071</u>

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 estudio actuarial del 2001, el método actuarial utilizado es el de "Prima Unica o Acreditamiento Anual de la Reserva Matemática Total" (Costeo de Crédito Unitario Proyectado en el 2000) y las provisiones del plan consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código de Trabajo, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del IESS y de US\$30 si solo tiene derecho a la jubilación patronal y un máximo igual al salario básico unificado, de acuerdo a la reforma introducida en la Ley 2001-42 del 2 de julio del 2001 (US\$2 y US\$4 como pensión mínima y ningún máximo en el año 2000); 25 años mínimos de servicio, y las tablas de actividad y mortalidad ecuatoriana. De acuerdo a los estudios actuariales contratados por la Compañía, los que cubren a todos los empleados, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2001 y 2000 es como sigue:

Papelera Nacional S. A.

Notas a los Estados Financieros

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Valor presente de la reserva matemática actuarial:		
Trabajadores jubilados	US\$ 54,822	79,494
Trabajadores activos con derecho adquirido de jubilación vitalicia (con 25 años o más de servicio)	119,772	59,423
Trabajadores activos con derecho adquirido al valor proporcional del beneficio de jubilación (con 20 o más años de servicio)	67,285	24,706
Trabajadores activos con menos de 20 años de servicio	<u>181,460</u>	<u>80,960</u>
	US\$ <u>423,339</u>	<u>244,583</u>

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales del año 2001 y 2000 fueron:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Tasa de interés actuarial	8.00%	8.92%
Tasa de crecimiento de salario	<u>1.00%</u>	<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.

(15) 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 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 2001 es US\$371,497.

(16) Dividendos Anticipados

La Junta General Ordinaria y Universal de Accionistas celebrada el 9 de noviembre del año 2001 aprobó el pago de anticipos a dividendos por US\$2,000,000 con cargo a las utilidades del ejercicio 2001.

(17) Compromisos

La Compañía ha suscrito con compañías cartoneras, contratos de manufactura o fabricación de papel mediante el funcionamiento del sistema de "Depósito Industrial" y de venta de productos terminados 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 con la materia prima recibida; así como a comprar y la Compañía a vender productos terminados en las cantidades especificadas. Estos contratos son generalmente a precios reajustables trimestralmente.

(Continúa)

En junio 16 del 2000 la Compañía suscribió el contrato de renovación de la autorización para el funcionamiento del "Depósito Industrial" con la Corporación Aduanera Ecuatoriana (CAE), por un plazo de cinco años, lo que faculta a la Compañía a almacenar las mercaderías destinadas a la fabricación de papel kraft para exportación, venta o transformación 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.

Al 31 de diciembre del 2001 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.

(18) Flujos de Efectivo

En el año que terminó el 31 de diciembre del 2001 la Compañía pagó US\$357,342 (US\$805,386 en el año 2000) por intereses y US\$2,056,277 (US\$653,791 en el año 2000) por impuesto a la renta.

(19) Mercado y Concentración de Crédito

Según se indica en la nota 1 en el año 2001 las actividades de la Compañía consistieron principalmente en la elaboración de pulpa de papel, actividad que representó US\$21,850,018 (US\$20,803,472 en 2000) de las ventas netas y US\$16,993,678 (US\$15,799,453 en 2000) del costo de las ventas; sacos, ribetes y empaque actividad que representó US\$3,602,686 (US\$3,581,942 en 2000) de las ventas netas y US\$2,531,516 (US\$2,771,065 en 2000) del costo de las ventas; y servicios de conversión que representó US\$7,772,031 (US\$8,539,060 en 2000) de las ventas netas y US\$4,945,431 (US\$4,442,958 en 2000) del costo de las ventas.

Aproximadamente US\$19,851,000 en 2001 y US\$23,700,000 en 2000 del total de ventas netas (equivalentes al 60% y 72% respectivamente) 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 2001 US\$5,337,240, equivalentes al 70% (US\$6,150,905 equivalentes al 86% en el 2000) 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.