



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) 2290 697

2290 698

2290 699

Fax: (593-4) 2288 774

E-mail: auditorg@kpmg.com.ec

### Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Directorio y Accionistas  
Papelería Nacional S. A.:

Hemos efectuado la auditoría de los balances generales adjuntos de Papelería Nacional S. A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001, 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 Papelería 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.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Papelería Nacional S. A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.

Los estados financieros adjuntos corresponden a los estados financieros individuales de Papelería Nacional S. A. de acuerdo a la Resolución de Superintendencia de Compañías No.03.Q.ICI.002 del 11 de febrero del 2003 (aún no publicada en Registro Oficial) que difirió para el 2003 la presentación de estados financieros consolidados.

Según se explica en la nota 2 a los estados financieros, en el año 2002 la Compañía cambió al valor patrimonial proporcional el método de contabilizar las inversiones en subsidiarias.

*KPMG Peat Marwick*

SC-RNAE 069

Febrero 14 del 2003

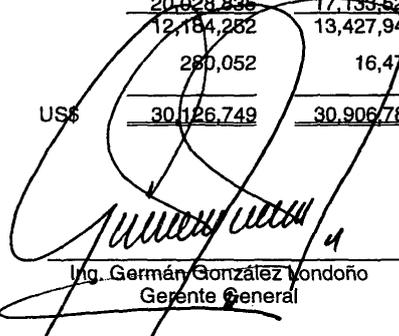
*Ing. Patricia de Arteaga*  
Ing. Patricia de Arteaga, Socia  
Reg. N° 14571

- 3 -



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

<u>Activos</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u> <u>Reestructurados</u>
Activos corrientes:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (nota 1-c)	US\$ 1,347,252	2,417,972
Cuentas por cobrar clientes, neto de estimación para cuentas de cobro dudoso de US\$192,008 en 2002 y US\$110,680 en 2001 (notas 3 y 4)	7,963,364	7,487,085
Otras cuentas por cobrar (notas 4 y 5)	1,358,475	1,301,422
Inventarios:		
Productos terminados	1,396,902	871,875
Productos en proceso	20,017	-
Materias primas	2,261,900	2,010,993
Materiales y repuestos	1,265,801	1,552,890
En tránsito	<u>803,281</u>	<u>206,200</u>
	5,747,901	4,641,958
Menos, provisión para obsolescencia de inventarios (nota 1-e)	<u>(38,382)</u>	<u>(38,382)</u>
Inventarios, neto	5,709,519	4,603,576
Gastos pagados por anticipado	<u>404,864</u>	<u>559,868</u>
Total activos corrientes	<u>16,783,474</u>	<u>16,369,923</u>
Inversiones en subsidiarias (nota 6)	990,249	1,329,676
Crédito mercantil negativo neto de amortización acumulada de US\$124,465 en 2002 y US\$53,342 en 2001 (nota 6)	(383,556)	(454,679)
Otras inversiones (nota 7)	178,703	178,703
Participación de trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta diferidos (nota 11)	93,575	38,748
Propiedades, planta y equipos (notas 8 y 13)	32,213,087	30,561,471
Menos depreciación acumulada	<u>20,028,835</u>	<u>17,133,529</u>
Propiedades, planta y equipos, neto	12,184,252	13,427,942
Otros activos	280,052	16,475
	<u>US\$ 30,126,749</u>	<u>30,906,788</u>

  
Ing. Germán González Vondoño  
Gerente General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u> <u>Reestructurados</u>
Pasivos corrientes:		
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo (nota 13)	US\$ 1,383,599	2,119,934
Documentos por pagar comerciales (nota 9)	1,399,324	2,358,162
Cuentas por pagar comerciales (nota 4)	1,478,546	1,554,078
Otras cuentas por pagar (notas 4 y 10)	583,995	670,791
Impuesto a la renta por pagar (nota 11)	142,143	291,506
Gastos acumulados por pagar (notas 4 y 12)	730,866	1,106,069
Ingresos diferidos (nota 4)	<u>21,229</u>	<u>15,618</u>
Total pasivos corrientes	5,739,702	8,116,158
Deuda a largo plazo excluyendo vencimientos circulantes (nota 13)	2,157,042	1,639,988
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio (nota 14)	<u>621,314</u>	<u>519,071</u>
Total pasivos	<u>8,518,058</u>	<u>10,275,217</u>
Patrimonio de los accionistas:		
Capital acciones – acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de US\$1 cada una; autorizadas 25,000,000; suscritas y pagadas 19,500,000 en 2002 y 18,500,000 en 2001	19,500,000	18,500,000
Reserva legal (nota 15)	149,195	434,224
Diferencia en cambio acumulada (notas 1-f y 6)	(143,094)	50,521
Dividendos anticipados (nota 16)	-	(2,000,000)
Utilidades disponibles (nota 15)	<u>2,102,590</u>	<u>3,646,826</u>
Patrimonio de los accionistas, neto	21,608,691	20,631,571
Compromisos (nota 17)		
	US\$ <u>30,126,749</u>	<u>30,906,788</u>



Ing. César Marcillo Z.  
Contador General

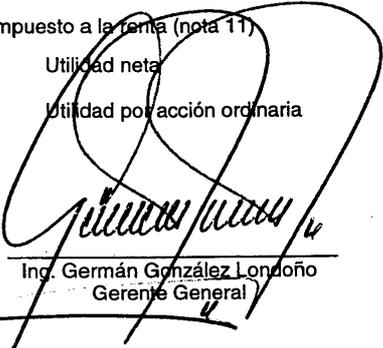
Papelera Nacional S. A.

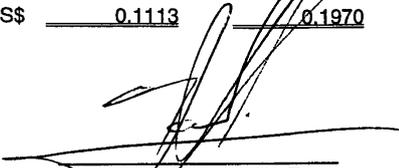
Estados de Utilidades

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2002 y 2001

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

	<u>2002</u>	<u>2001</u> <u>Reestructurados</u>
Ventas netas (nota 4)	US\$ 30,907,122	33,209,117
Costo de las ventas (nota 4)	<u>24,413,530</u>	<u>24,470,625</u>
Utilidad bruta	6,493,592	8,738,492
Gastos de administración y generales (nota 4)	2,386,009	2,500,046
Gastos de ventas	204,352	220,935
Reserva para cuentas de cobro dudoso (nota 3)	<u>81,328</u>	<u>76,180</u>
	<u>2,671,689</u>	<u>2,797,161</u>
	3,821,903	5,941,331
Otros ingresos (egresos):		
Participación en pérdida de subsidiaria neta de amortización del crédito mercantil negativo resultante en su adquisición (nota 6)	(145,637)	(93,045)
Intereses y descuentos ganados (nota 4)	70,489	150,275
Intereses pagados (nota 4)	(373,573)	(408,487)
Impuesto a la circulación de capitales	-	(11,736)
Dividendos ganados (nota 7)	50,000	60,000
Otros, neto (nota 4)	<u>(107,593)</u>	<u>(44,530)</u>
Otros ingresos (egresos), neto	<u>(506,314)</u>	<u>(347,523)</u>
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	3,315,589	5,593,808
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 11)	<u>510,431</u>	<u>840,840</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	2,805,158	4,752,968
Impuesto a la renta (nota 11)	<u>634,423</u>	<u>1,107,914</u>
Utilidad neta	US\$ <u>2,170,735</u>	<u>3,645,054</u>
Utilidad por acción ordinaria	US\$ <u>0.1113</u>	<u>0.1970</u>

  
 Ing. Germán González Londoño  
 Gerente General

  
 Ing. César Marcillo Z.  
 Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Papelería Nacional S. A.  
 Estados de Evolución del Patrimonio  
 Años que terminaron el 31 de diciembre del 2002 y 2001  
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	US\$	Capital Adicional			Reserva legal	Diferencia en cambio acumulada	Dividendos anticipados	Utilidades disponibles	Patrimonio de los accionistas, neto
		Capital acciones	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria					
Saldos al 31 de diciembre del 2000, como fueron previamente informados	US\$	6,280,000	8,321,990	3,011,663	7,336	-	(4,000,000)	5,313,237	18,934,226
Cambio en principio de contabilidad (nota 2)		-	-	-	-	-	-	1,770	1,770
Saldos al 31 de diciembre del 2000 reestructurados		6,280,000	8,321,990	3,011,663	7,336	-	(4,000,000)	5,315,007	18,935,996
Utilidad neta		-	-	-	-	-	-	3,645,054	3,645,054
Apropiación para reserva legal		-	-	-	464,794	-	-	(464,794)	-
Capitalización		12,220,000	(8,321,990)	(3,011,663)	(37,906)	-	-	(848,441)	-
Diferencia en cambio en traslación de estados financieros de subsidiaria del exterior (notas 1-f y 6)		-	-	-	-	50,521	-	-	50,521
Dividendos declarados		-	-	-	-	-	4,000,000	(4,000,000)	-
Anticipo de dividendos sobre utilidades del año 2001		-	-	-	-	-	(2,000,000)	-	(2,000,000)
Saldos al 31 de diciembre del 2001	US\$	18,500,000	-	-	434,224	50,521	(2,000,000)	3,646,826	20,631,571

(Continúa)

Papelera Nacional S. A.  
 Estados de Evolución del Patrimonio, Continuación  
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	US\$	Capital Adicional			Reserva legal	Diferencia en cambio acumulada	Dividendos anticipados	Utilidades disponibles	Patrimonio de los accionistas, neto
		Capital acciones	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria					
Saldos al 31 de diciembre del 2001, como fueron previamente informados	18,500,000	-	-	434,224	-	(2,000,000)	3,714,971	20,649,195	
Cambio en principio de contabilidad (nota 2)	-	-	-	-	50,521	-	(68,145)	(17,624)	
Saldos al 31 de diciembre del 2001 reestructurados	18,500,000	-	-	434,224	50,521	(2,000,000)	3,646,826	20,631,571	
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	2,170,735	2,170,735	
Apropiación para reserva legal	-	-	-	371,497	-	-	(371,497)	-	
Capitalización	1,000,000	-	-	(656,526)	-	-	(343,474)	-	
Diferencia en cambio en traslación de estados financieros de subsidiaria del exterior (notas 1-4 y 6)	-	-	-	-	(193,615)	-	-	(193,615)	
Dividendos declarados	-	-	-	-	-	2,000,000	(3,000,000)	(1,000,000)	
Saldos al 31 de diciembre del 2002	19,500,000	-	-	149,195	(143,094)	-	2,102,590	21,608,691	

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 Flujos de Efectivo

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2002 y 2001

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

	<u>2002</u>	<u>2001</u> <u>Reestructurados</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 18):		
Utilidad neta	US\$ 2,170,735	3,645,054
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipos	2,895,306	2,687,205
Provisión para cuentas de cobro dudoso	81,328	76,180
Pérdida en inversiones en acciones	-	44
Participación en pérdida de subsidiaria neta de amortización del crédito mercantil negativo resultante en su adquisición	145,637	93,045
Disminución (aumento) en:		
Cuentas por cobrar clientes	(557,607)	(468,370)
Otras cuentas por cobrar	(57,053)	(379,240)
Inventarios	(1,105,943)	(955,675)
Gastos pagados por anticipado	155,004	(326,075)
Cuentas por cobrar a compañía relacionada a largo plazo	-	25,858
Participación trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta diferidos	(54,827)	(38,748)
Otros activos	(263,577)	99,284
Aumento (disminución) en:		
Documentos por pagar comerciales	(958,838)	789,237
Cuentas por pagar comerciales	(75,532)	299,568
Otras cuentas por pagar	(86,796)	(645,521)
Cuentas por pagar a compañía relacionada	-	(242,000)
Impuesto a la renta por pagar	(149,363)	(924,146)
Gastos acumulados por pagar	(375,203)	(217,240)
Ingresos diferidos	5,611	15,618
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio	102,243	131,290
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>1,871,125</u>	<u>3,665,368</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisiciones de propiedades, planta y equipos	(1,651,616)	(2,231,354)
Adquisiciones de inversiones en acciones	(70,948)	(142,709)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(1,722,564)</u>	<u>(2,374,063)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Proveniente de nueva deuda a largo plazo	695,057	2,690,632
Pagos de la deuda a largo plazo	(914,338)	(1,940,804)
Dividendos pagados	(1,000,000)	(2,000,000)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(1,219,281)</u>	<u>(1,250,172)</u>
Aumento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo	(1,070,720)	41,133
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>2,417,972</u>	<u>2,376,839</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>1,347,252</u>	<u>2,417,972</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.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2002 y 2001

(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 Inversancartos 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 2002 el 78% (77% en el 2001) de las ventas netas con una contribución del 72% (68% en el 2001) en la utilidad bruta corresponden a ventas de productos de fabricación propia y el 22% (23% en el 2001) de las ventas netas con una contribución del 28% (32% en el 2001) en la utilidad bruta corresponden a ingresos por conversión de materias primas proporcionadas por los clientes.

Con la adopción en marzo del 2000 del esquema monetario de dolarización, la inversión del sector privado en la construcción del nuevo oleoducto de crudos pesados, la recuperación del precio internacional del petróleo y la asistencia del Fondo Monetario Internacional, entre otros factores, la economía ecuatoriana ha experimentado estabilidad, logrando en el 2002 y 2001 crecimiento del producto interno bruto y desaceleración de la inflación. El nuevo Gobierno del Ecuador, posesionado en enero del 2003, ha logrado firmar una nueva carta de intención con el Fondo Monetario Internacional, la que principalmente descansa en medidas fiscales, que en buena parte dependen de la aprobación del Congreso Nacional. Mientras no se implanten las reformas estructurales necesarias para mejorar la productividad y competitividad del sector real de la economía o se adopten políticas para impulsar el crecimiento económico, la relativa estabilidad de la economía ecuatoriana continúa dependiendo del precio internacional del petróleo y de la asistencia del Fondo Monetario Internacional y organismos multilaterales de crédito. Los cambios adversos en la economía ecuatoriana pueden afectar significativamente la situación financiera, liquidez y rentabilidad de la Compañía.

(b) Base de Presentación

Los estados financieros son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

La Compañía prepara sus estados financieros 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; sin embargo, no todas las Normas Internacionales de Contabilidad han sido emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador o las emitidas no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas introducidas en las Normas Internacionales de Contabilidad. 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)

Papelera Nacional S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Las principales diferencias entre las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y las Normas Internacionales de Contabilidad se describen a continuación:

- Las normas ecuatorianas e internacionales de contabilidad requieren la consolidación de estados financieros cuando se posee más del 50% del capital accionario con derecho a voto. Mediante Resolución No.03.Q.IC1.002 del 11 de febrero del 2003 (aún no publicada en Registro Oficial) la Superintendencia de Compañías diferió para el 2003 la aplicación de dicha norma.
- 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.
- Las Normas Internacionales de Contabilidad requieren revelaciones adicionales tales como el valor razonable de los instrumentos financieros y la exposición a riesgos de tasas de interés, de crédito, de tasa de cambio y de valor razonable para cada clase de activos y pasivos financieros.

(c) 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 2002 los equivalentes de efectivo por US\$100,741 (US\$0 en 2001) consisten en participaciones mantenidas en fondos de inversión administrados.

(d) 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.

(e) 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, excepto por las importaciones en tránsito que se llevan al costo específico.

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 ha incrementado la reserva en los años 2002 y 2001.

(Continúa)

Papelera Nacional S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(f) Inversiones en Subsidiarias

Las inversiones en acciones en subsidiarias (en las que la Compañía posee más del 50% del capital accionario con derecho a voto) están registradas al valor patrimonial proporcional. Bajo este método el valor registrado de las inversiones en acciones se incrementa o disminuye para reconocer en los resultados de la Compañía su participación en las utilidades o pérdidas de las subsidiarias; en tanto que los dividendos recibidos en efectivo se reducen de la inversión cuando se perciben o son declarados por las compañías emisoras. Las pérdidas o ganancias resultantes de la traslación a U.S. dólares de los estados financieros de la subsidiaria del exterior (cuya moneda de medición es la moneda local) son llevadas al patrimonio hasta la disposición de la inversión.

(g) Crédito Mercantil Negativo

El crédito mercantil negativo el cual representa el exceso de la participación de la Compañía en los valores justos de los activos y pasivos identificables de la subsidiaria sobre el costo de la compra, es reconocido como utilidad sistemáticamente sobre el remanente de la vida útil promedio de los activos identificables depreciables o amortizables de la subsidiaria (tasa del 14% anual).

(h) Otras Inversiones

Las inversiones en acciones, en las que la Compañía posee menos del 20% del capital accionario con derecho a voto, 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.

(i) 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 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:

Papelera Nacional S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Edificios	5%
Maquinarias y equipos	10% y 20%
Equipos de computación	20% y 33%
Muebles y enseres	10%
Vehículos	<u>20%</u>

(j) Participación de Trabajadores en las Utilidades e Impuesto a la Renta

Participación de trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta diferidos son reconocidos por las consecuencias futuras atribuibles a las diferencias entre los saldos en los estados financieros de los activos y pasivos existentes y sus respectivas bases tributarias. La participación de trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta diferido se miden utilizando las tasas aplicables vigentes; los cambios en tasas son reconocidos en los resultados del período que incluye la fecha de emisión de la respectiva Ley.

(k) 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.

(l) 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.

(m) Costos Financieros

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

(n) 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 19,500,000 en el año 2002 y 18,500,000 en el 2001.

(ñ) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad 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.

(Continúa)

Papelera Nacional S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(2) Cambio en Política Contable

Como se indica en la nota 1(b) la Superintendencia de Compañías ha diferido para el 2003 la consolidación de estados financieros con compañías subsidiarias, como es requerido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 19 "Estados Financieros Consolidados y Contabilización de Inversiones en Subsidiarias" por lo que la Compañía en el 2002 optó por contabilizar las inversiones en subsidiarias por el método de valor patrimonial proporcional, según lo establecido en dicha Norma para el registro de tales inversiones en los estados financieros individuales de la compañía matriz. Previamente las inversiones en subsidiarias se contabilizaban al menor entre el costo y el valor patrimonial proporcional. Este cambio en política contable ha sido contabilizado en forma retrospectiva. Los estados financieros del 2001 han sido reestructurados para conformarlos con la nueva política adoptada. El efecto del cambio fue disminuir la utilidad neta en US\$96,421 o US\$0.0049 por acción ordinaria en 2002 y en US\$69,915 o US\$0.0038 por acción ordinaria en 2001. El saldo de utilidades disponibles al 31 de diciembre del 2000 ha sido incrementado en US\$1,770 para reflejar el ajuste relativo a períodos anteriores al 2001.

(3) 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 2002 y 2001:

		<u>2002</u>	<u>2001</u>
Saldo al inicio del año	US\$	110,680	82,248
Provisión cargada a resultados		81,328	76,180
Castigos		-	(47,748)
Saldo al final del año	US\$	<u>192,008</u>	<u>110,680</u>

(4) 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 2002 y 2001 es el siguiente:

		<u>2002</u>	<u>2001</u>
Ventas de productos terminados	US\$	4,415,699	4,929,901
Compras de materias primas		5,447,872	312,701
Compras de materiales y repuestos		62,365	68,602
Ingresos por venta de energía eléctrica		103,753	95,498
Pagos por servicios y compras varias		43,630	80,053
Cobros por servicios y ventas varias		26,374	13,046
Intereses pagados		21,187	86,520
Intereses ganados		<u>-</u>	<u>73,327</u>

La Compañía efectúa la conversión de materias primas y vende productos terminados - sacos de papel y ribetes a compañías relacionadas; además compra materias primas y materiales y repuestos a compañías relacionadas.

(Continúa)

Papelera Nacional S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Además la Compañía recibe servicios de personal de seis compañías (cinco en el 2001) 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 2002 y 2001 el costo de los servicios de personal proporcionados por esas compañías ascendió a US\$837,808 y US\$701,672, respectivamente.

En enero del 2002 la Compañía canceló el crédito mantenido con Filanbanco S. A. por un monto de US\$344,144 mediante compensación con acreencias que dicha entidad financiera mantenía con Sociedad Agrícola San Carlos; previamente tales acreencias fueron transferidas a favor de Papelera Nacional S. A., a su valor nominal. Al 31 de diciembre del 2002 la deuda por pagar a Sociedad Agrícola San Carlos se origina de la transacción antes señalada (véase nota 13).

Un resumen de los saldos con compañías relacionadas resultantes de las transacciones antes indicadas al 31 de diciembre del 2002 y 2001 es como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
<b>Activos:</b>		
Cuentas por cobrar clientes	US\$ 2,534,204	2,531,294
Otras cuentas por cobrar	<u>40,093</u>	<u>134,690</u>
<b>Pasivos:</b>		
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	US\$ 112,062	-
Cuentas por pagar comerciales	368,498	19,704
Otras cuentas por pagar	87,369	45,036
Gastos acumulados por pagar - intereses	7,072	5,180
Deuda a largo plazo excluyendo vencimientos circulantes	<u>168,093</u>	<u>-</u>

(5) Otras Cuentas por Cobrar

El siguiente es el detalle de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2002 y 2001:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Anticipos a proveedores	US\$ 446,593	201,883
Anticipos a contratistas	27,058	102,373
Anticipos a profesionales	13,215	22,572
Impuesto al valor agregado en reclamo al Servicio de Rentas Internas	332,728	362,141
Impuesto al valor agregado – crédito tributario	124,424	314,297
Impuesto a la renta del personal pagado en exceso en años anteriores	-	8,050
Impuesto a la renta en reclamo	-	15,452
Préstamos y anticipos a funcionarios y empleados	100,176	44,702
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	40,093	134,690
Reclamos	-	60,538
Otras	<u>274,188</u>	<u>34,724</u>
US\$	<u>1,358,475</u>	<u>1,301,422</u>

(Continúa)

Papelera Nacional S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, el saldo de impuesto al valor agregado en reclamo al Servicio de Rentas Internas, 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. En enero del 2003, el Servicio de Rentas Internas emitió las resoluciones sobre los reclamos presentados por los meses de enero a abril del 2000 por US\$159,559, reconociendo a favor de la Compañía US\$36,329, sin embargo tales resoluciones contienen errores de liquidación por un monto en agregado de US\$97,742. A la fecha de este informe la Compañía se encuentra en espera de que se emitan las resoluciones de los meses de mayo a agosto del 2000 y posteriormente presentar un recurso de revisión por los errores antes indicados.

Con fecha abril 4 del 2002 la administración tributaria emitió la Resolución No.325, relacionada con pagos en exceso del impuesto a la renta del personal del año 1997 procediendo a la devolución de impuestos mediante la emisión de notas de crédito por un monto de US\$24,377.

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

(6) Inversiones en Subsidiarias

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001 un resumen de las inversiones en subsidiarias es el siguiente:

		<u>2002</u>	<u>2001</u>
Olfar S. A. - participación del 100%	US\$	70,948	-
Corrupaez S. A. - participación del 55,13%		<u>919,301</u>	<u>1,329,676</u>
	US\$	<u>990,249</u>	<u>1,329,676</u>

Olfar S. A. es una compañía no operativa cuyo principal activo consiste en el local donde funcionan las oficinas administrativas de la Compañía en la ciudad de Quito. Es intención de la Administración de la Compañía iniciar un proceso ordinario de fusión a fin de que Papelera Nacional S. A. absorba esta subsidiaria.

Corrupaez S. A. es una compañía incorporada en la República de Colombia, cuyas operaciones principalmente consisten en la elaboración de envases de papel y otros productos afines. 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 acreedores que representaban 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. del 28.7% al 55.13%, 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; el crédito mercantil negativo originado en dicha transacción ascendió a US\$508,021. Al 31 de diciembre del 2002 la Compañía registra en cuentas por cobrar clientes US\$859,932 (US\$424,694 en 2001) a cargo de Corrupaez S. A., saldo que se origina en ventas realizadas durante el presente año.

(Continúa)

Papelera Nacional S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001 el siguiente es un resumen de la información financiera auditada de Corrupaez S. A., la que ha sido convertida de pesos colombianos (\$) a dólares de los Estados Unidos de América utilizando las tasas de cambio de cierre de año de \$2,864.79 en 2002 y \$2,291.18 en el 2001 a US\$1 para los activos y pasivos y las tasas promedio anual de \$2,577.98 en 2002 y \$2,278.60 en 2001 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 cambio.

		<u>2002</u>	<u>2001</u>
Activos corrientes	US\$	731,915	595,147
Pasivos corrientes		<u>942,555</u>	<u>600,047</u>
Capital de trabajo		(210,640)	(4,900)
Propiedad, planta y equipos, neto		3,195,074	3,950,297
Otros activos		42,910	81,065
Pasivos a largo plazo		<u>(1,358,616)</u>	<u>(1,614,378)</u>
Patrimonio de los accionistas	US\$	<u>1,668,728</u>	<u>2,412,084</u>
Ventas netas	US\$	<u>1,847,241</u>	<u>977,782</u>
Pérdida neta	US\$	<u>(339,016)</u>	<u>(194,110)</u>

El movimiento de las inversiones en subsidiarias en los años que terminaron al 31 de diciembre del 2002 y 2001 es como sigue:

		<u>2002</u>	<u>2001</u> <u>Reestructurado</u>
Saldo al inicio del año	US\$	1,329,676	454,984
Adiciones		70,948	462,537
Participación en pérdida de subsidiaria		(216,760)	(146,387)
Diferencia en cambio en traslación a U.S. dólares llevada al patrimonio		(193,615)	50,521
Crédito mercantil negativo		<u>-</u>	<u>508,021</u>
	US\$	<u>990,249</u>	<u>1,329,676</u>

La amortización del crédito mercantil negativo resultante de la adquisición de acciones de Corrupaez S. A. en marzo del 2001 ascendió a US\$71,123 en 2002 y US\$53,342 en 2001 y se presenta neto de la participación de la pérdida en subsidiaria en los estados de utilidades que se acompañan.

(7) Otras Inversiones

El siguiente es un detalle de otras inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2002 y 2001:

Papelera Nacional S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

		<u>2002</u>	<u>2001</u>
Con participación minoritaria:			
Cartorama C. A. – 2% de participación	US\$	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>146</u>
	US\$	<u>178,703</u>	<u>178,703</u>

En el año 2002 la Compañía recibió US\$50,000 (US\$60,000 en el 2001) 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 2002 y 2001, es como sigue:

		<u>2002</u>			
		Saldos al <u>31/12/01</u>	Adiciones	Transfe- rencias	Saldos al <u>31/12/02</u>
Costo:					
Terrenos	US\$	159,226	-	-	159,226
Edificios		4,011,853	23,583	68,293	4,103,729
Maquinarias y equipos		24,267,673	465,285	1,645,639	26,378,597
Muebles y enseres		589,175	84,489	8,604	682,268
Vehículos		371,737	111,295	-	483,032
Construcciones en proceso		<u>1,161,807</u>	<u>966,964</u>	<u>(1,722,536)</u>	<u>406,235</u>
		30,561,471	1,651,616	-	32,213,087
Depreciación acumulada:					
Edificios		1,418,189	202,138	-	1,620,327
Maquinarias y equipos		15,299,196	2,484,796	-	17,783,992
Muebles y enseres		254,952	126,245	-	381,197
Vehículos		<u>161,192</u>	<u>82,127</u>	<u>-</u>	<u>243,319</u>
		<u>17,133,529</u>	<u>2,895,306</u>	<u>-</u>	<u>20,028,835</u>
	US\$	<u>13,427,942</u>	<u>(1,243,690)</u>	<u>-</u>	<u>12,184,252</u>
		<u>2001</u>			
		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
Vehículos		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
Vehículos		<u>91,465</u>	<u>69,727</u>	<u>-</u>	<u>161,192</u>
		<u>14,446,324</u>	<u>2,687,205</u>	<u>-</u>	<u>17,133,529</u>
	US\$	<u>13,883,793</u>	<u>(455,851)</u>	<u>-</u>	<u>13,427,942</u>

(Continúa)

Papelera Nacional S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(9) Documentos por Pagar Comerciales

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001 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 2002 y 2001 es el siguiente:

		<u>2002</u>	<u>2001</u>
Préstamo de materias primas	US\$	85,856	124,107
Provisión de facturas por pagar		-	85,616
Reembolsos de gastos por servicios de personal (nota 4)		87,369	45,036
Impuesto al valor agregado por pagar		135,613	269,557
Otros impuestos y contribuciones por pagar		78,506	43,879
Retenciones de impuesto a la renta e impuesto al valor agregado		49,426	64,208
Otras		<u>147,225</u>	<u>38,388</u>
	US\$	<u>583,995</u>	<u>670,791</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 2002 asumiendo reinvertir US\$1,445,958 (US\$748,739 en 2001) de acuerdo a la recomendación que el Directorio de la Compañía hará a la Junta de Accionistas en este sentido. Los dividendos que se distribuyen con cargo a utilidades gravadas a la tasa del 25% no están sujetos a impuestos adicionales.

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

En los años terminados el 31 de diciembre del 2002 y 2001, el gasto de impuesto a la renta y participación de trabajadores en las utilidades consiste en:

		<u>Corriente</u>	<u>Diferido</u>	<u>Total</u>
2002:				
Impuesto a la renta	US\$	668,690	(34,267)	634,423
Participación de trabajadores en las utilidades		<u>530,991</u>	<u>(20,560)</u>	<u>510,431</u>
	US\$	<u>1,199,681</u>	<u>(54,827)</u>	<u>1,144,854</u>
2001:				
Impuesto a la renta	US\$	1,132,131	(24,217)	1,107,914
Participación de trabajadores en las utilidades		<u>855,371</u>	<u>(14,531)</u>	<u>840,840</u>
	US\$	<u>1,987,502</u>	<u>(38,748)</u>	<u>1,948,754</u>

(Continúa)

Papelera Nacional S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

El gasto de impuesto a la renta y participación de trabajadores en las utilidades difiere de aquel que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% a la utilidad antes de participación de trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta, como resultado de lo siguiente:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Impuesto que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% a la utilidad antes de participación de trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	US\$ 828,897	1,398,452
Incremento (reducción) resultante de:		
Ingresos exentos	(2,414)	(12,750)
Gastos no deducibles	18,372	21,192
Participación de trabajadores en las utilidades neto del beneficio tributario	381,590	629,946
Beneficio tributario por reinversión de US\$815,905 de la utilidad neta del 2002 (US\$748,739 en el 2001)	<u>(81,591)</u>	<u>(88,086)</u>
	US\$ <u>1,144,854</u>	<u>1,948,754</u>

Los efectos tributarios de las diferencias temporales que originan la participación de trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta diferidos al 31 de diciembre del 2002 y 2001 se presentan a continuación:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Participación de trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta diferidos activos:		
Inversiones en subsidiarias llevadas al valor patrimonial proporcional para propósitos financieros y al costo para propósitos tributarios	US\$ 85,880	33,087
Ingresos diferidos por eliminación de utilidades en ventas a subsidiaria	<u>7,695</u>	<u>5,661</u>
	US\$ <u>93,575</u>	<u>38,748</u>

Un resumen del movimiento de impuesto a la renta por pagar corriente por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2002 y 2001 es el siguiente:

Papelera Nacional S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

		<u>2002</u>	<u>2001</u>
Saldo al inicio del año	US\$	291,506	1,215,652
Impuesto a la renta del año, corriente		668,690	1,132,131
Pago de impuesto a la renta del año anterior		(291,506)	(1,215,652)
Anticipos de impuesto a la renta		(251,632)	(526,193)
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente		<u>(274,915)</u>	<u>(314,432)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>142,143</u>	<u>291,506</u>

Las declaraciones de impuesto a la renta, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente presentadas por la Compañía por los años 1997 al 2002 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 2002 y 2001 es el siguiente:

		<u>2002</u>	<u>2001</u>
Nómina y beneficios sociales por pagar:			
Fondo de reserva	US\$	80,772	63,828
Sueldos y salarios		3,218	-
Décimo tercero y cuarto sueldos		25,471	10,477
Aportes patronal, IECE y SECAP		21,070	18,414
Participación de trabajadores en las utilidades (nota 11)		530,991	855,371
Impuesto a la renta del personal		12,975	59,461
Otros		28,107	6,817
Intereses acumulados por pagar		<u>28,262</u>	<u>91,701</u>
	US\$	<u>730,866</u>	<u>1,106,069</u>

(13) Deuda a Largo Plazo

El siguiente es un resumen de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2002 y 2001:

Papelera Nacional S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Citibank N. A.:		
Préstamo para financiar capital de trabajo con vencimientos trimestrales hasta noviembre del 2006 y tasa de interés fija del 10.50% anual	US\$ 1,056,000	1,320,000
Sociedad Agrícola San Carlos (compañía relacionada):		
Préstamo resultante de la compensación de la deuda que la Compañía mantenía con Filanbanco S. A. con acreencias que esa entidad mantenía con Sociedad Agrícola San Carlos; con vencimientos trimestrales hasta abril del 2005 y tasa de interés fija del 6.22%	280,155	-
Filanbanco S. A.:		
Préstamo para financiar la adquisición de activo fijo con vencimientos trimestrales hasta julio del 2007 e interés reajutable trimestralmente (6.22% anual en 2001)	-	344,144
Banco Bolivariano S. A.:		
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
Préstamo para financiar la importación de pulpa de madera con vencimiento en marzo del 2003 y tasa de interés del 10% anual	675,000	-
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	317,537	635,075
Préstamo para financiar capital de trabajo con vencimiento en junio del 2002 y tasa de interés fija del 9% anual	-	629,949
Préstamo para financiar capital de trabajo con vencimiento en julio del 2002 y tasa de interés fija del 9% anual	-	740,683
Préstamos para refinanciamiento de operaciones, con vencimientos en agosto del 2004; pagos trimestrales de interés - tasa de interés fija del 9% anual	1,196,949	-
Documentos por pagar – por compra de certificado de depósito de terceros, con vencimiento en abril del 2003 y tasa de interés fija del 9% anual	<u>15,000</u>	<u>15,000</u>
Total deuda a largo plazo	3,540,641	3,759,922
Menos vencimientos circulantes	<u>1,383,599</u>	<u>2,119,934</u>
Deuda a largo plazo excluyendo vencimientos circulantes	US\$ <u>2,157,042</u>	<u>1,639,988</u>

(Continúa)

Papelera Nacional S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Los vencimientos agregados de la deuda a largo plazo para cada año subsiguiente al 31 de diciembre del 2002 son como sigue:

2003	US\$	1,383,599
2004		1,573,011
2005		320,031
2006		<u>264,000</u>
	US\$	<u>3,540,641</u>

La Compañía ha constituido prenda sobre maquinarias y equipos con valor neto en libros al 31 de diciembre del 2002 de US\$1,245,451 (US\$1,224,464 en el 2001) para garantizar la deuda a largo plazo con Citibank N. A. (prenda sobre maquinarias y equipos por valor neto en libros de US\$2,813,520 para garantizar deuda con Filbanco S. A. en el 2001).

(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 2002 y 2001 es como sigue:

		Jubilación patronal	Indemnización por desahucio	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2000	US\$	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		423,339	95,732	519,071
Provisión con cargo a resultados		51,354	78,968	130,322
Pagos		<u>(4,823)</u>	<u>(23,256)</u>	<u>(28,079)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	US\$	<u>469,870</u>	<u>151,444</u>	<u>621,314</u>

Según se indica en la nota 1(k), 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 los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el de "Prima Unica o Acreditamiento Anual de la Reserva Matemática Total" 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; 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 2002 y 2001 es como sigue:

Papelera Nacional S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Valor presente de la reserva matemática actuarial:		
Trabajadores jubilados	US\$ 60,405	54,822
Trabajadores activos con derecho adquirido de jubilación vitalicia (con 25 años o más de servicio)	150,944	119,772
Trabajadores activos con derecho adquirido al valor proporcional del beneficio de jubilación (con 20 o más años de servicio)	87,410	67,285
Trabajadores activos con menos de 20 años de servicio	<u>171,111</u>	<u>181,460</u>
	US\$ <u>469,870</u>	<u>423,339</u>

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales del año 2002 y 2001 fueron:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Tasa de interés actuarial	7.00%	8.00%
Tasa de crecimiento de salario	<u>5.00%</u>	<u>1.00%</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 2002 es aproximadamente US\$217,000.

(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)

Papelera Nacional S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

La Compañía ha suscrito con la Corporación Aduanera Ecuatoriana (CAE) un contrato de autorización para el funcionamiento del "Depósito Industrial" con vencimiento en junio del 2005, 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 2002 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.

Al 31 de diciembre del 2002 la Compañía garantiza obligaciones contraídas por una compañía relacionada a través de accionistas comunes, por un monto en agregado de US\$818,313.

(18) Flujos de Efectivo

En el año que terminó el 31 de diciembre del 2002 la Compañía pagó US\$437,012 (US\$357,342 en el año 2001) por intereses y US\$818,053 (US\$2,056,277 en el año 2001) por impuesto a la renta.

(19) Mercado y Concentración de Crédito

Según se indica en la nota 1 en el año 2002 las actividades de la Compañía consistieron principalmente en la elaboración de pulpa de papel, actividad que representó US\$20,272,134 (US\$21,834,400 en 2001) de las ventas netas y US\$16,827,748 (US\$16,993,678 en 2001) del costo de las ventas; sacos, ribetes y empaque actividad que representó US\$3,784,113 (US\$3,602,686 en 2001) de las ventas netas y US\$2,494,977 (US\$2,531,516 en 2001) del costo de las ventas; y servicios de conversión que representó US\$6,850,875 (US\$7,772,031 en 2001) de las ventas netas y US\$5,090,805 (US\$4,945,431 en 2001) del costo de las ventas.

Aproximadamente US\$19,191,496 en 2002 y US\$19,851,000 en 2001 del total de ventas netas (equivalentes al 62% y 60% 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 2002 US\$4,490,204, equivalentes al 55% (US\$5,337,240 equivalentes al 70% en el 2001) 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.