SALVADOR AUREA C. LTDA.
Consultores y Auditores Independientes

AGN INTERNATIONAL

GUAYAQUIL: V. M. Rendón 301
y Pedro Carbo, Piso 1
Telfs: 560055 - 565993
Fax: (+593-4) 565433
Casilla: 09-04-534
http:/www.solcrear.com/saurea

QUITO: Alemania 832 y
Mariana de Jesús
Telfs.: 549311 - 553-297
Fax: (+593-2) 549311
e-mail: salvadoraurea@punto.net.ec
Casilla: 17-12-892

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas y la Junta Directiva de
Manufacturas de Cartón S. A., MACARSA

Hemos auditado el balance general adjunto de Manufacturas de Cartón S. A., MACARSA al 31 de diciembre de 1998 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Manufacturas de Cartón S. A., MACARSA, al 31 de diciembre de 1998, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables establecidas ó autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

SC-RNAE 029
Mayo 19 de 1999

Carlos Aurea
Socio
Registro 7310

La reexpresión monetaria de las propiedades fue revisada por los auditores externos de la Compañía como parte del examen de los estados financieros a diciembre 31 de 1999.

7. CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 1999, los cargos diferidos se presentan de la siguiente manera:

	(sucres en miles)
Diferencia en cambio	48,346,548
Otros	6,138
Total	48,352,686

Como se indica en la nota 1, la compañía decidió acogerse a lo permitido por las autoridades de diferir parte del diferencial cambiario ocasionado en el año 1999 y amortizar este valor en un periodo de cinco años.

8. PRESTAMOS BANCARIOS

Al 31 de diciembre de 1999, los préstamos bancarios estan conformados de la siguiente manera:

	(sucres en miles)
Con el Citibank, por US $ 1,500,000 al 12% de Interés annual con vencimiento en febrero 28 del 2000	31,500,000
Total	31,500,000

No se han concedido garantías sobre este préstamo.

A la fecha del presente informe, esta obligación ha sido refinanciada al 9,65% y con vencimiento en abril 27 del 2000.

9. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 1999, las cuentas por pagar están constituidas como sigue:

	(sucres en miles)
Proveedores del exterior:	
International Fibers	204,927,008
Otros	2,288,753
Compañías relacionadas	12,083,423
Proveedores locales	5,719,976
Anticipos de clientes	496,143
Impuestos y retenciones por pagar	61,718
Otras	155,430
Total	225,732,451

9. CUENTAS POR PAGAR (continuación)

Proveedores del exterior incluyen US $9,867,420. Las facturas de International Fibers tienen vencimientos a 90 días y devengan el 9% de interés anual, desde la fecha de embarque de la mercadería.

Las cuentas por pagar a compañías relacionadas no devengan interés ni tienen fecha específica de vencimiento.

Las cuentas proveedores locales, incluyen principalmente S/.3,147 millones por pagar a Papelera Nacional por compra de papel maquilado de acuerdo a contrato firmado entre las partes. Esta cuenta no genera intereses.

10. GASTOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre de 1999, los gastos acumulados estan conformados de la siguiente manera:

	Saldo Inicial	Provisiones	(Pagos)	Saldo Final
		(sucres en miles)		
Intereses	3,569,849	35,786,638	(10,899,163)	28,457,324
Beneficios sociales	210,551	483,938	(661,916)	32,573
Total	3,780,400	36,270,576	(11,561,079)	28,489,897

Los intereses acumulados por pagar, incluyen US$ 1,340,110 con un proveedor del exterior y US$ 15,000 a una entidad financiera a pagar durante el 2000.

11. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 1999, las obligaciones a largo plazo están constituidas de la siguiente manera:

	(sucres en miles)
Préstamo con el **Intercredit Bank,** por US$ 1,300,000 al 12 % de interés anual con vencimiento en marzo 31del 2003.	27,300,000
Jubilación patronal	1,607,242
Total	28,907,242

El movimiento de provisiones para jubilación patronal, bonificaciones por desahucio y retiro voluntario por el año terminado el 31 de diciembre de 1999, es como sigue:

11. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO (continuación)

	Saldo Inicial	Provisiones	(Pagos)	Ajustes	Saldo Final
			(sucres en miles)		
Jubilación patronal	1,536,482	1,695,248	(1,624,488)		1,607,242
Bonificac. por desahucio	9,637		(9,637)		-
Retiro voluntario	2,610,506	600,000	(3,210,506)		-
Total	4,156,625	2,295,248	(4,844,631)		1,607,242

Las cuentas jubilación patronal y bonificación por desahucio son revisadas por peritos independientes, de acuerdo al Estudio Actuarial de Jubilación Patronal y Bonificación por Desahucio al 31 de diciembre de 1999.

Durante 1999, la compañía procedió a liquidar a casi la totalidad de los trabajadores por un monto aproximado de S/. 16 mil millones en efectivo.

El personal cesante fue cubierto de inmediato a través de la contratación de empresas que prestan estos servicios.

12. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 1999, el capital social consiste de 925,000 acciones ordinarias con un valor nominal de S/.5,000 cada una.

13. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución hasta que represente por lo menos el 50% del capital pagado. El saldo de ésta reserva puede ser capitalizado ó utilizado para cubrir pérdidas.

14. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 1999, se efectuaron las siguientes transacciones con partes relacionadas:

	(sucres en miles)
Ventas	338,771,974
Compras	449,657,139
Servicios	5,123,238

Las transacciones arriba indicadas se efectuaron con compañías relacionadas en base a precios y condiciones pactadas entre las partes.

15. POSICION NETA EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 1999, la posición neta en moneda extranjera, es como sigue:

	U.S.dólares
Activos:	
Caja y bancos	99,602
Cuentas por cobrar	6,086,890
	6,186,492
Pasivos :	
Obligaciones bancarias	2,800,000
Cuentas por pagar	10,113,614
Intereses por pagar	1,340,111
	14,253,725
Posición neta negativa en moneda extranjera	8,067,233

16. LEY ORGANICA DE ADUANAS

La Compañía ha obtenido autorización para el establecimiento de un Depósito Industrial en sus instalaciones para la importación de la materia prima, insumos y productos semielaborados, de conformidad con la Ley Orgánica de Aduanas y su reglamento.

Como garantía para el fiel cumplimiento de las obligaciones que se contraen con dicha autorización, la compañía ha emitido pólizas de garantía por S/.65,000 millones.

17. SITUACION TRIBUTARIA

Las autoridades tributarias han efectuado la fiscalización de las declaraciones de Impuesto a la renta, Impuesto al Valor Agregado y Retenciones en la Fuente presentada por la Compañía hasta el año 1996. Las respectivas actas no presentan glosas que pudieran representar una contingencia tributaria para la Compañía.

18. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La disminución en el poder adquisitivo del sucre distorsiona el significado y la comparabilidad de los estados financieros con los de años anteriores. La información relacionada con el porcentaje de variaciones en los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, es como sigue :

Año terminado diciembre 31	**Variación Porcentual**
1996	26
1997	30
1998	45
1999	53

19. REFORMA TRIBUTARIA

El 18 de noviembre de 1999, se reformó la Ley de Regimen Tributario Interno, por lo cual se pone en vigencia a partir de enero 1 del 2000 el 25% del impuesto a la renta, el incremento del 10 al 12% del impuesto al valor agragado (IVA), la disminución del impuesto a la circulación de capitales del 1 al 0,80% y las retenciones en la fuente.

REGISTRO DE
SOCIEDADES
GUAYAQUIL
28 APR

MANUFACTURAS DE CARTON S. A., MACARSA

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

ACTIVOS	**NOTAS**	**(sucres en miles)**
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y equivalentes de caja	2	2,132,331
Cuentas por cobrar	3	27,921,605
Inventarios	4	79,891,958
Gastos anticipados	5	2,748,624
Total activos corrientes		112,694,518
PROPIEDADES, NETO	6	10,358,641
OTROS ACTIVOS		274,465
TOTAL		123,327,624
PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVOS CORRIENTES:		
Préstamos bancarios	7	8,957,000
Cuentas por pagar	8	88,883,837
Gastos acumulados	9	3,780,400
Total pasivos corrientes		101,621,237
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	10	4,156,625
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	11	4,625,000
Reserva legal	12	183,248
Reserva facultativa		2,062,800
Reserva por revalorización del patrimonio		12,348,760
Pérdida del ejercicio		(1,670,046)
Patrimonio de los accionistas		17,549,762
TOTAL		123,327,624

Ver notas a los estados financieros

MANUFACTURAS DE CARTON S. A., MACARSA

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

	(sucres en miles)
VENTAS NETAS	109,213,615
COSTO Y GASTOS :	
Costo de ventas	111,154,102
Administración y ventas	3,833,184
Intereses, neto	6,154,331
Ganancia en cambio, neto	(8,631,948)
Otros ingresos, neto	(1,626,008)
Total	110,883,661
PERDIDA DEL EJERCICIO	(1,670,046)

Ver notas a los estados financieros

MANUFACTURAS DE CARTON S. A., MACARSA

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE ACCIONISTAS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

	Capital social (acciones S/5,000)		Reservas			Reexpre-	
	Cantidad	Valor	legal	facul-tativa	Revalori-zación	sión mo-netaria	Utilidades retenidas
					(sucres en miles)		
Enero 1, 1998	925,000	4,625,000	130,579	1,291,586	11,941,693	8,756,559	526,684
Pérdida ejercicio							(1,670,046)
Apropiación			52,668	475,016			(527,684)
Reexpresión				297,198	8,094,988	(16,444,480)	
Transferencias					(7,687,921)	7,687,921	
Ajustes				(1,000)			1,000
Dcbre. 31,1998	925,000	4,625,000	183,247	2,062,800	12,348,760		(1,670,046)

Ver notas a los estados financieros

MANUFACTURAS DE CARTON S. A., MACARSA

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

	(sucres en miles)
ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Pérdida del ejercicio	(1,670,046)
Ajustes para conciliar la pérdida del ejercicio con el efectivo neto proveniente en actividades de operación:	
Depreciación	2,705,304
Provisión de obligaciones patronales	650,641
Cambios netos en activos y pasivos de operación:	
Disminución en documentos y cuentas por cobrar	1,901,286
Aumento en inventarios	(24,847,135)
Aumento en gastos anticipados	(2,104,917)
Aumento en otras cuentas por cobrar	1,371,513
Aumento en cuentas por pagar	21,374,951
Aumento en otras cuentas pagar	17,679
Aumento en anticipos de clientes	57,842
Aumento en Intereses Pagados	2,395,207
Aumento en gastos acumulados	10,405
Disminución en participación Empleados	(114,016)
Disminución Impuesto a la Renta	(119,409)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	1,629,305
ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Pago por compra de propiedades	(11,678)
Pago por compra de otros activos	(273,619)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(285,297)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Aumento en obligaciones bancarias	121,000
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	121,000
Aumento neto de caja y equivalentes de caja	1,465,008
Caja y equivalentes de caja al principio del año	667,323
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA AL FIN DEL AÑO	**2,132,331**

Ver notas a los estados financieros

MANUFACTURAS DE CARTON S. A., MACARSA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

La Compañía fue constituida en la ciudad de Guayaquil - Ecuador el 26 de marzo de 1963. Su actividad principal es la fabricación de cajas de cartón corrugados utilizados principalmente en el embalaje de banano.

Bases de Presentación - Los estados financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas ó autorizadas por la Superintendencia de Compañías las que difieren de los principios de contabilidad generalmente aceptados en que no contempla el ajuste de los estados financieros para reconocer en forma integral los efectos en las variaciones en el poder adquisitivo del sucre, nota 17, excepto por el balance general, que fue preparado aplicando el Sistema de Corrección Monetaria de conformidad con lo establecido en disposiciones legales, utilizando para ello, principalmente el índice de precios al consumidor a nivel nacional para dar efectos a los cambios en el poder adquisitivo del sucre en las partidas no monetarias. Los rubros que conforman el estado están presentados a su costo histórico, excepto el cargo por depreciación de propiedades y costo de venta por los inventarios reexpresados consumidos, que se calcula en base al valor revalorizado de tales activos.

Corrección Monetaria - El balance general al 31 de diciembre de 1998, incluye los ajuste por corrección monetaria de las partidas no monetarias, como sigue :

Inventarios: En base de las variaciones del índice de precios al consumidor del año 1998.

Activos Fijos: Se ajustan en base a la variación del índice de precios al consumidor.

Activo y Pasivo en Moneda Extranjera: En base a la actualización del tipo de cambio de mercado libre del US dólar vigente al 31 de diciembre de 1998.

Patrimonio: Los saldos iniciales y los movimientos que no implican transferencias entre cuentas se ajustan en base a la variación porcentual del índice de precios al consumidor. El valor del ajuste se registra con crédito a la cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio. El ajuste del saldo inicial de Utilidades Retenidas fue registrado en la misma cuenta utilidades retenidas.

Reexpresión Monetaria: Esta cuenta registra la contrapartida de los ajustes a activos y pasivos no monetarios y del patrimonio, excepto el ajuste de los activos y pasivos en moneda extranjera que es registrado en el resultado de las operaciones. El saldo de esta cuenta no está sujeto a reexpresión. El saldo deudor puede ser compensado con las utilidades retenidas y con la reserva por revalorización del patrimonio. Si el saldo es acreedor, puede ser capitalizado con el 20% de impuesto a la renta.

Al 31 de diciembre de 1998, la compañía procedió a transferir los saldos acreedores a la cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio, de acuerdo a la Ley de reordenamiento en materia económica en el área tributario financiero.

Inventarios - Al costo ajustado, como sigue:

- Materias primas, materiales de consumo y repuestos están registrados al costo promedio de adquisición.

- Productos terminados y en proceso: al costo promedio de producción.

- En tránsito: al costo de los valores desembolsados actualizados a la fecha del balance general.

La Compañía tiene la política de registrar en cuentas por cobrar los préstamos y devoluciones de papel, que realiza con una compañía relacionada. Estas transacciones son valorizadas al costo promedio de la fecha en que se realizan, los mismos que varían dependiendo del tipo y base de cada bobina de papel. Esta situación origina que los saldos entre compañías relacionadas difieran entre sí.

Propiedades - Están registradas al costo reexpresado. El costo y la reexpresión son depreciados de acuerdo al método de línea recta en función de los años de vida útil, estimada de 20 para edificios, 10 para mejoras y servicios, maquinarias y equipos, muebles y enseres y 5 para vehículos. Las adiciones y mejoras que aumenten significativamente la vida útil son capitalizadas, mientras que los desembolsos correspondientes a mantenimiento y reparaciones que no aumenten o extiendan la vida útil de los activos se registran directamente en gastos. Cuando se vende un activo fijo, cualquier pérdida o ganancia es reconocida en los resultados del año.

Moneda Extranjera - Los activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1998 están registrados al tipo de cambio de mercado libre de S/.6,890 por cada US $1.00.

Las diferencias de cambio originadas por cancelaciones parciales o totales de los activos y pasivos denominados en moneda extranjera son registrados directamente a los resultados, excepto las provenientes de actualizar los pasivos con proveedores del exterior, antes de liquidar las respectivas importaciones.

Participación de Trabajadores - De acuerdo con la Ley, la Compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de las utilidades antes del impuesto.

Impuesto a la Renta - La provisión para el pago del impuesto a la renta se registra a la tasa actual del 25% sobre la utilidad tributable, la cual puede diferir de la utilidad según el estado de resultados adjunto debido principalmente a rentas exentas.

De acuerdo con el estatuto de retención en la fuente, según lo dispone la ley de Régimen Tributario Interno, casi todo el tributo se paga anticipadamente.

Provisión para Jubilación Patronal - La Compañía provisiona un monto anual para constituir la reserva para el pago de los trabajadores que se acojan al beneficio de la jubilación patronal con servicios prestados por más de 25 años. Esta provisión se registra en base a estudios actuariales efectuados por peritos independientes.

Bonificaciones por Desahucio - La Compañía provisiona un monto anual para cubrir el pago de esta bonificación en caso de terminación de la relación laboral por desahucio. Esta provisión se registra en base a estudios actuariales efectuados por peritos independientes.

2. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Al 31 de diciembre de 1998, incluye lo siguiente:

	(sucres en miles)
Bancos:	
Cuentas corrientes, y cajas en sucres	244,216
Cuentas corrientes, y cajas en moneda extranjera, US$ 274,037	1,888,115
Total	2,132,331

3. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 1998, las cuentas por cobrar están constituidas como sigue:

	(sucres en miles)
Comerciales	806,945
Compañías relacionadas	26,968,320
Funcionarios, empleados	221,831
Adelanto utilidades	106,186
Reclamos, principalmente, Dirección General de Rentas	156,561
Otras	187,887
Provisión para cuentas dudosas	(526,125)
Total	27,921,605

Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas incluyen US $3,914,125 y representan ventas realizadas en el giro normal del negocio. Además las cuentas por cobrar relacionadas, incluye operaciones por préstamos y devoluciones de materia prima, principalmente papel, con Industria Cartonera Ecuatoriana S.A., las cuales no devenga interés ni tienen fecha específica de vencimiento.

Los reclamos arriba indicados incluyen principalmente exceso en el pago del impuesto a la renta de la Compañía, y excedente de impuesto al valor agregado por los años 1992 y 1993 respectivamente. Según la Ley en vigencia, estos valores son recuperables después de cumplir con ciertos trámites.

4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 1998, los inventarios se constituyen de la siguiente manera:

	(sucres en miles)
Materias primas	64,735,818
Productos en proceso	84,178
Productos terminados	3,538,155
Materiales de consumo	259,657
Repuestos	5,840,638
En tránsito	4,883,063
Desperdicio	550,449
Total	79,891,958

5. GASTOS ANTICIPADOS

Al 31 de Diciembre de 1998, los Gastos Anticipados se constituyen de la siguiente manera:

	(sucres en miles)
Impuestos Anticipados	1,896,993
Seguros Anticipados	851,631
Total	2,748,624

Los Impuestos incluyen principalmente retenciones en la fuente por S/.797 millones y anticipos del Impuesto a la Renta por los años 95, 96 y 98 por S/. 251 millones, S/. 204 millones y S/. 276 millones respectivamente.

La compañía ha efectuado los reclamos correspondiente al Servicio de Rentas Internas y continúa efectuando gestiones de recuperación, sin que se conozca hasta la presente fecha el resultado final sobre su cobrabilidad.

Seguros incluye renovación de las pólizas de seguro con la Compañía Seguros Cóndor S.A. hasta octubre de 1999.

6. PROPIEDADES, NETO

Al 31 de diciembre de 1998, el movimiento de las cuentas de propiedades es como sigue:

	Saldo inicial	Adiciones	Saldo final
		(sucres en miles)	
Costo de adquisición:			
Terrenos	90		90
Edificios y pertenencias	1,137,324		1,137,324
Maq. y equipos	1,666,539	5,864	1,672,403
Herramientas	6,098		6,098
Muebles y eq. oficina	249,179	5,814	254,993
Equipo pesado rodante	289,761		289,761
	3,348,991	11,678	3,360,669
Dep. acumulada	(1,677,279)	(2,398,304)	(4,075,583)
Sub - total	1,671,712	(2,386,626)	(714,914)
Reexpresión:			
Terrenos	1,113,435	511,795	1,625,230
Edificios y pertenencias	2,972,148	1,337,467	4,309,615
Maq. y equipos	14,383,821	7,224,861	21,608,682
Herramientas	139,466	65,504	204,970
Muebles y eq. oficina	1,326,456	709,035	2,035,491
Equipo pesante rodante	1,510,259	810,009	2,320,268
	21,445,585	10,658,671	32,104,256
Dep. acumulada	(12,932,121)	(8,098,580)	(21,030,701)
Sub - total	8,513,464	2,560,091	11,073,555
Total	10,185,176	173,465	10,358,641

Las adiciones a depreciación acumulada por revalorización por S/. 8,098 millones, incluyen S/.7,791 millones de incremento por la aplicación del Sistema de Corrección Monetaria de 1998 y S/.307 millones de gastos de depreciación del año.

La reexpresión monetaria de las propiedades fue revisada por los auditores externos de la Compañía como parte del examen de los estados financieros a diciembre 31 de 1998.

7. PRESTAMOS BANCARIOS

Al 31 de diciembre de 1998, los préstamos bancarios estan conformados de la siguiente manera:

	(sucres en miles)
Saldo de préstamo con el **Intercredit Bank,** por US$ 1,300,000 al 12 % de interés anual con vencimiento en septiembre 19 de 1999.	8,957,000

No se han concedido garantías sobre este préstamo

8. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 1998, las cuentas por pagar están constituidas como sigue:

	(sucres en miles)
Proveedores del exterior:	
International Fibers	79,683,785
Otros	1,848,726
Compañías relacionadas	5,429,301
Proveedores locales	1,345,574
Anticipos de clientes	165,985
Impuestos y retenciones por pagar	113,892
Otras	296,574
Total	88,883,837

Proveedores del exterior incluyen US $11,565,136. Las facturas de International Fibers tienen vencimientos a 90 días y devengan el 9% de interés anual, desde la fecha de embarque de la mercadería.

Las cuentas por pagar a compañías relacionadas no devengan interés ni tienen fecha específica de vencimiento.

Las cuentas proveedores locales, incluyen principalmente S/.635 millones por pagar a Papelera Nacional por compra de papel maquilado de acuerdo a contrato firmado entre las partes. Esta cuenta no genera intereses.

9. GASTOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre de 1998, los gastos acumulados estan conformados de la siguiente manera:

	Saldo Inicial	**Provisiones**	**(Pagos)**	**Saldo Final**
		(sucres en miles)		
Intereses	1,174,643	7,272,205	(4,876,999)	3,569,849
Beneficios sociales	200,146	761,174	(750,769)	210,551
Participación trabajadores	114,016		(114,016)	
Total	1,488,805	8,033,379	(5,741,784)	3,780,400

Los intereses acumulados por pagar, incluyen US$ 518,120 con un proveedor del exterior a pagar durante 1999.

10. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 1998, las obligaciones a largo plazo están constituidas de la siguiente manera:

	(sucres en miles)
Jubilación patronal	1,536,482
Bonificación por desahucio	9,637
Reserva jubilación y retiro voluntario	2,610,506
Total	4,156,625

El movimiento de provisiones para jubilación patronal, bonificaciones por desahucio y retiro voluntario por el año terminado el 31 de diciembre de 1998, es como sigue:

	Saldo Inicial	Provisiones	(Pagos)	Ajustes	Saldo Final
	(sucres en miles)				
Jubilación patronal	1,998,402	286,992	(186,825)	(562,087)	1,536,482
Bonificac. por desahucio	93,613			(83,976)	9,637
Retiro voluntario	1,413,968	1,210,386	(13,848)		2,610,506
Total	3,505,983	1,497,378	(200,673)	(646,063)	4,156,625

Las cuentas jubilación patronal y bonificación por desahucio son revisadas por peritos independientes, de acuerdo al Estudio Actuarial de Jubilación Patronal y Bonificación por Desahucio al 31 de diciembre de 1998.

11. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 1998, el capital social consiste de 925,000 acciones ordinarias con un valor nominal de S/.5,000 cada una.

12. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución hasta que represente por lo menos el 50% del capital pagado. El saldo de ésta reserva puede ser capitalizado ó utilizado para cubrir pérdidas.

13. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 1998, se efectuaron las siguientes transacciones con partes relacionadas:

	(sucres en miles)
Ventas	144,404,084
Compras	110,962,694

Las transacciones arriba indicadas se efectuaron con compañías relacionadas en base a precios y condiciones pactadas entre las partes.

14. POSICION NETA EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 1998, la posición neta en moneda extranjera, es como sigue:

	U.S.dólares
Activos:	
Caja y bancos	274,037
Cuentas por cobrar	4,027,725
Gastos pagados por anticipado	123,590
	4,425,352
Pasivos :	
Obligaciones bancarias	1,300,000
Cuentas por pagar	11,900,684
Intereses por pagar	518,120
Anticipos de clientes	23,399
	13,742,203
Posición neta negativa en moneda extranjera	9,316,851

15. LEY ORGANICA DE ADUANAS

La Compañía ha obtenido autorización para el establecimiento de un Depósito Industrial en sus instalaciones para la importación de la materia prima, insumos y productos semielaborados, de conformidad con la Ley Orgánica de Aduanas y su reglamento.

Como garantía para el fiel cumplimiento de las obligaciones que se contraen con dicha autorización, la compañía ha emitido pólizas de garantía por S/.10,000 millones.

16. SITUACION TRIBUTARIA

Las autoridades tributarias han efectuado la fiscalización de las declaraciones de Impuesto a la renta, Impuesto al Valor Agregado y Retenciones en la Fuente presentada por la Compañía hasta el año 1996. Las respectivas actas no presentan glosas que pudieran representar una contingencia tributaria para la Compañía.

17. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La disminución en el poder adquisitivo del sucre distorsiona el significado y la comparabilidad de los estados financieros con los de años anteriores. La información relacionada con el porcentaje de variaciones en los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, es como sigue :

Año terminado diciembre 31	**Variación Porcentual**
1996	26
1997	30
1998	45

18. EVENTOS SUBSECUENTES

Reforma tributaria

El 1ero. de diciembre de 1998, se reformó la Ley tributaria, por la cual se pone en vigencia a partir de Enero de 1999 el impuesto del 1% sobre el valor de todas las operaciones y transacciones monetarias que se realicen a través de las instituciones que integran el sistema financiero nacional y las empresas off shore que de ella formen parte.

Además, se dispuso que los saldos deudores o acreedores de la cuenta patrimonial Reexpresión Monetaria producto de la aplicación del Sistema de Corrección Monetaria hasta el 31 de diciembre de 1998, sean transferidos a la cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio al 31 de diciembre de 1998, luego de ser compensadas las pérdidas de ejercicios anteriores.

Con esta reforma, se suspendió el sistema de declaraciones y pagos del impuesto a la renta que estaba vigente hasta el 31 de diciembre de 1998.

Posteriormente, en abril 30 de 1999 con la expedición de otra Ley se restituye el impuesto a la renta con tarifas impositivas del 15% sobre la renta para todas las empresas, con excepción de las instituciones que conforman el sistema financiero nacional estableciéndose la tarifa del 25%.

Entre otras reformas, esta última Ley reduce al mínimo las exenciones de aquellas transferencias de bienes y servicios que no pagaban el 10% al IVA, así también se crea por una sola vez durante el año 1999 el pago del impuesto entre el 2 y 5% a determinados vehículos y del 1% al patrimonio social de las empresas.