

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de

Corrugadora Nacional Cransa S.A.

30 de enero del 2001

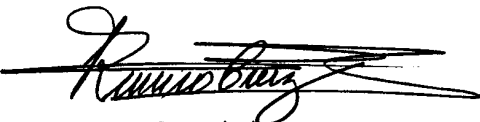
1. Hemos auditado el balance general adjunto de Corrugadora Nacional Cransa S.A. al 31 de diciembre del 2000 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes 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 expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Corrugadora Nacional Cransa S.A. al 31 de diciembre del 2000 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Tal como se explica en las Notas 1 y 9 a los estados financieros, las operaciones de Corrugadora Nacional Cransa S.A. incluyen la compra de bienes y servicios realizados con compañías relacionadas del mismo grupo económico, a los precios y bajo las condiciones establecidas entre dichas entidades relacionadas
5. En la Nota 1 la Administración describe las condiciones económicas imperantes en el país y las medidas adoptadas por las autoridades durante el año 2000 para reemplazar la unidad monetaria y convertir la contabilidad a dólares estadounidenses. La Nota también explica que, debido a que no

A los señores accionistas de
Corrugadora Nacional Cransa S.A.
30 de enero del 2001

se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la economía nacional y su eventual incidencia en la posición económica y financiera de la Compañía, los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias que allí se describen.

Pricewaterhousecoopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



Ramiro Cruz de la Vega
Apoderado
No. de Licencia
Profesional: 14760

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

BALANCE GENERAL

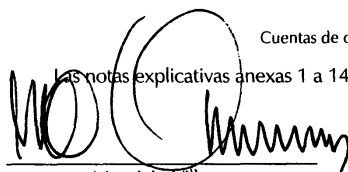
31 DE DICIEMBRE DEL 2000

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>			<u>Pasivo y patrimonio</u>	
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE	
Caja y bancos		223,865	Obligaciones bancarias	2,675,538 ✗
Inversiones temporales		810	Documentos y cuentas por pagar	
Documentos y cuentas por cobrar			Compañías relacionadas	1,872,116
Clientes	1,903,098		Proveedores	1,563,368
Empleados	9,789		Pasivos acumulados, retenciones y	
Anticipos proveedores	4,549		pasivos fiscales	202,868
Compañías relacionadas	600,072		Otras cuentas por pagar	95,988
Otras cuentas por cobrar	142,074			
			Total del pasivo corriente	6,409,878
	2,659,581			
Provisión para créditos incobrables	(33,031)	2,626,550		
			PRESTAMOS A LARGO PLAZO	145,692 ✗
Inventarios		1,491,495		
Gastos pagados por anticipado		33,792	JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO	11,561
Total del activo corriente		4,376,513	PATRIMONIO (según estado adjunto)	2,154,607
INVERSIONES EN ACCIONES		748,442		
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO		1,715,309		
OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS		1,881,475		
		8,721,738		
				8,721,738

Cuentas de orden 3,603,218

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.


Mauricio Villegas
Sub-gerente General


Vicente Rosero
Contralor

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

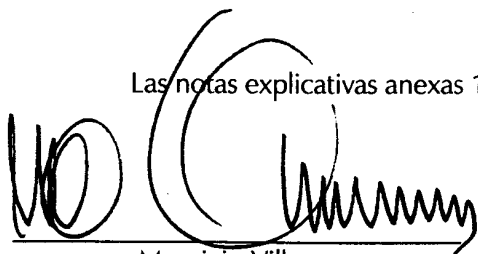
ESTADO DE RESULTADOS

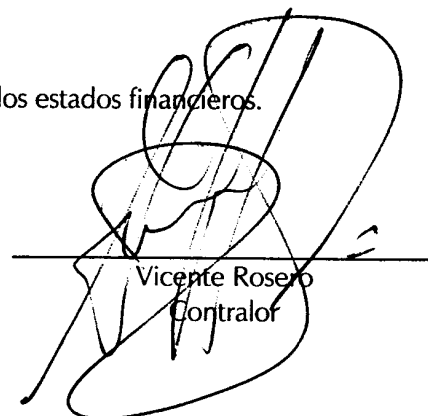
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

(Expresado en dólares estadounidenses)

Ventas netas	11,516,075
Costo de productos vendidos	<u>(9,131,025)</u>
Utilidad bruta	2,385,051
Gastos de operaciones	
De venta	(658,800)
De administración	<u>(1,202,017)</u>
Utilidad en operaciones	524,233
Financieros	(252,428)
Pérdida en cambio	(360,924)
Otros ingresos, neto	(90,216)
Resultado por exposición a la Inflación (REI)	<u>418,260</u>
Utilidad antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta	238,926
Participación de los trabajadores en las utilidades	(42,688)
Impuesto a la renta	<u>(60,475)</u>
Utilidad neta del año	<u><u>135,763</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.


Mauricio Villegas
Sub-gerente General


Vicente Rosero
Contralor

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

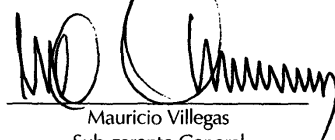
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
 (Expresado en dólares estadounidenses)

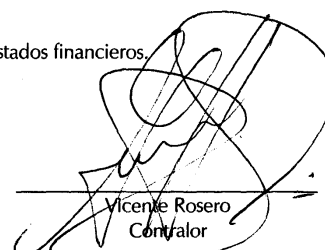
	Capital social	Reserva legal	Reserva por revalori- zación del patrimonio	Reserva de Capital	Utilidades acumuladas	Total
Saldos al 1 de enero del 2000	280,000	20,699	1,209,272	-	508,873	2,018,844 (2)
Apropiación de Reserva legal por el año 1999	-	17,701	-	-	(17,701)	-
Utilidad neta del año					135,763	135,763
Transferencia del saldo de Reserva por Revalorización del Patrimonio a la cuenta Reserva de Capital			(1,209,272)	1,209,272		-
Saldos al 31 de diciembre del 2000	280,000 (1)	38,400	-	1,209,272	626,935	2,154,607

(1) Representado por 7,000 acciones con un valor nominal de S/.1,000,000 cada una.

(2) Véase Notas 2 b) y 12.

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.


 Mauricio Villegas
 Sub-gerente General

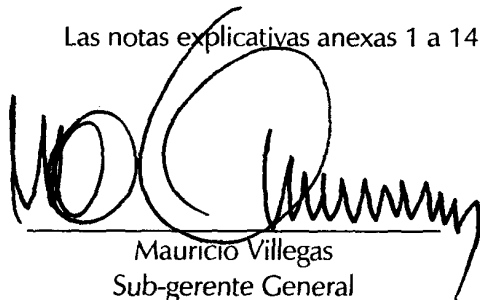

 Vicente Rosero
 Contralor

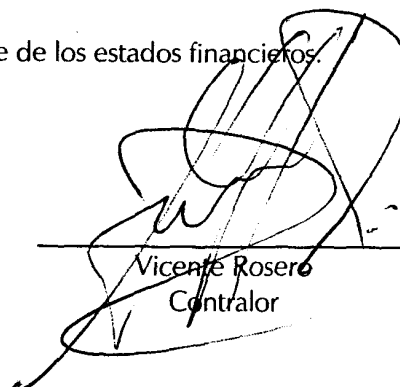
CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)

Flujo de fondos de las actividades de operación:		
Utilidad neta del año		135,763
Más: cargos a resultados que no representan movimiento de fondos:		
Depreciación	143,529	
Amortización	481,627	
Diferencia en conversión saldos iniciales de activos y pasivos	(212,472)	412,684
Cambios en activos y pasivos:		
Documentos y cuentas por cobrar	(816,532)	
Inventarios	(319,209)	
Gastos pagados por anticipado	(1,288)	
Cuentas por pagar	1,598,447	
Pasivos acumulados, retenciones y pasivos fiscales	(53,255)	408,163
Fondos netos provistos por las actividades de operación		956,610
Flujo de fondos de las actividades de inversión:		
Adiciones de propiedades, planta y equipo - neto	(830,111)	
Incremento de inversiones en acciones y otros activos y cargos diferidos	(412,404)	
Fondos netos utilizados en las actividades de inversión:		(1,242,515)
Flujo de fondos de las actividades de financiamiento:		
Incremento en inversiones temporales	227	
Incremento de obligaciones bancarias	557,174	
Disminución de pasivo a largo plazo	(200,915)	
Fondos netos provistos por las actividades de financiamiento		356,486
Incremento neto de fondos		70,581
Diferencia por conversión de saldos iniciales de efectivo		(31)
Caja y bancos al inicio del año		153,315
Caja y bancos al fin del año		223,865

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.


Mauricio Villegas
Sub-gerente General


Vicente Rosero
Contralor

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

NOTA 1 - OPERACIONES

Corrugadora Nacional Cransa S.A. fue constituida el 29 de octubre de 1991 con el objeto de dedicarse a la producción y venta de cajas de cartón corrugado, destinadas para productos de exportación y para el consumo interno del país.

La Compañía Corrugadora Nacional Cransa S.A. forma parte del grupo de empresas Cartones América S.A., el cual se dedica principalmente a la producción y comercialización de cajas de cartón corrugado.

Debido a la estructura de capital Corrugadora Nacional Cransa S.A. es considerada como una compañía extranjera según el Régimen Común de Tratamiento a los capitales extranjeros previsto en la decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, la misma que le permite repartir utilidades después de impuestos y participación de los trabajadores en las utilidades.

En los últimos años las condiciones económicas del país han sufrido un proceso de deterioro progresivo caracterizado, entre otros, por altas tasas de inflación y devaluación del sucre, crisis generalizada del sistema bancario y financiero, acceso restringido a líneas internacionales de crédito, fuerte caída de la actividad económica del país y, por ende, disminución en el nivel de empleo de mano de obra. El 13 de marzo del 2000 el Congreso Nacional aprobó la Ley de Transformación Económica del Ecuador mediante la cual estableció el canje de los sucres en circulación por dólares estadounidenses a una tasa de S/.25,000 por US\$1; este proceso quedó concluido al cierre del ejercicio. Las autoridades establecieron que, previo a la conversión de la contabilidad a dólares, las empresas deben ajustar el valor de sus activos y pasivos no monetarios y del patrimonio para corregir el efecto de la brecha acumulada entre la inflación local y la devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense hasta el 31 de marzo del 2000; el referido mecanismo de ajuste consta en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización". Con posterioridad al cambio de unidad monetaria, los precios de los bienes y servicios transados localmente continuaron un proceso de ajuste progresivo, lo cual ha determinado un incremento en el índice general de precios al consumidor del 41% entre abril y diciembre del 2000. Las autoridades estiman que el ritmo de ajuste de los precios y, por lo tanto, el índice de inflación se reducirá gradualmente en los próximos meses al reacomodarse los precios relativos, al tiempo en que se prevé una recuperación de la actividad económica global del país. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la economía nacional y, por lo tanto, su incidencia sobre la posición económica y financiera de la Compañía.

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias descrita en este párrafo.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado para inventarios, propiedades, planta y equipo, inversiones en acciones, cargos diferidos y otros activos y patrimonio de acuerdo con las pautas de ajuste y conversión a dólares estadounidenses establecidas en la NEC 17, según se describe mas adelante.

Debido al cambio en la unidad monetaria que se describe en la Nota 1, los estados financieros adjuntos expresados en dólares estadounidenses no son comparables con los estados financieros del ejercicio anterior, expresados en sucres. Por este motivo, la Compañía no cuenta con y no presenta en los estados financieros adjuntos la información comparativa del ejercicio anterior requerida por la NEC 1.

b) Ajuste y conversión a dólares estadounidenses -

Las cuentas de la Compañía, que fueron llevadas en sucres hasta el 31 de marzo del 2000, han sido ajustadas y convertidas a dólares estadounidenses mediante las pautas e índices establecidos en la NEC 17 - "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización". Dicha norma establece los siguientes procedimientos de ajuste y conversión:

- ajuste por inflación de los activos no monetarios y del patrimonio al 31 de marzo del 2000.
- reexpresión de los activos no monetarios y del patrimonio mediante la aplicación de un índice especial de corrección de brecha entre la inflación y devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense acumulada entre el 31 de diciembre de 1991, o fecha de origen de cada partida en el caso de ser posterior, y el 31 de marzo del 2000.
- reducción del valor de los activos no monetarios, determinados mediante los procedimientos arriba indicados, a los valores de mercado o de recuperación, en el caso de ser éstos inferiores.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

- conversión a dólares estadounidenses de los saldos ajustados en la forma arriba indicada y de las demás cuentas del activo, pasivo y patrimonio y de resultados del período terminado en dicha fecha a una tasa de cambio de S/.25,000=US\$1, establecida oficialmente.

Las contrapartidas de los ajustes mencionados en el párrafo anterior son imputados a la cuenta Reexpresión monetaria del patrimonio cuando éstos corresponden a la corrección del efecto de brecha entre inflación y devaluación acumulado hasta el 31 de diciembre de 1999, y a la cuenta Resultado por exposición a la inflación del estado de resultados, cuando se trata del ajuste por inflación y reexpresión por corrección de brecha entre inflación y devaluación atribuible a los primeros tres meses del año 2000.

Para fines de conversión a dólares, los cargos en sucres a los resultados del período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000 originados en el costo de los bienes en existencia al cierre del ejercicio anterior vendidos o dados de baja durante el período, y la amortización o depreciación del período de otros activos también en existencia al 31 de diciembre de 1999 se basan en el valor histórico o reexpresado que dichos activos tenían al cierre del ejercicio anterior, de acuerdo con las normas contables que rigieron a dicha fecha.

Debido a que, según lo establecido en la NEC 17 la contabilidad en dólares se inició con base en la conversión de los saldos en sucres al 31 de marzo del 2000, ajustados en la forma arriba indicada, la contabilidad no proporciona equivalentes en dólares para todos los saldos (en sucres) al inicio del ejercicio de las cuentas del activo, pasivo y patrimonio ni para los movimientos registrados en el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000. Por este motivo, para fines de información en los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, la Compañía asignó equivalentes estimados en dólares a los referidos saldos iniciales y a los movimientos del referido período, expuestos en dichos estados, calculados de la siguiente forma:

- los activos monetarios en dólares fueron mantenidos en esta moneda y en sucres fueron convertidos al tipo de cambio de S/.19,525 por US\$1.
- los saldos al inicio del ejercicio en sucres de los activos no monetarios y del patrimonio fueron ajustados para reflejar el efecto estimado de corrección de brecha entre inflación y devaluación, calculado al 31 de diciembre de 1999; los saldos ajustados de esta manera fueron convertidos a dólares a la tasa de S/.19,525 por US\$1.
- los movimientos del período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000 fueron convertidos al tipo de cambio de S/.25,000 por US\$1.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

c) Ingresos -

Los ingresos por ventas son registrados con base en el principio de realización.

d) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, calculado para productos terminados, en proceso, materias primas, materiales de suministro y repuestos utilizando el método de costo promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios.

e) Inversiones en acciones -

Se muestran al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, el cual no excede los valores patrimoniales proporcionales certificados por las entidades receptoras de las inversiones.

Según se expone en el balance general, la Compañía mantiene inversiones accionarias significativas en empresas subsidiarias. Los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador no requieren la consolidación de los estados financieros de un accionista con los de sus subsidiarias o, alternativamente, la aplicación del método de valor patrimonial proporcional para valuar las inversiones en las mismas. Tal como se describe más ampliamente en la Nota 4, al aplicar el método de costo para valuar las inversiones en sus subsidiarias, la Compañía reconoce en sus resultados únicamente las utilidades generadas por las subsidiarias que son distribuidas al accionista en la forma de dividendos en efectivo mientras que, las pérdidas netas devengadas por las subsidiarias son reconocidas por el accionista solo cuando tales pérdidas hayan reducido el valor patrimonial de la inversión por debajo de su costo. Las ganancias o pérdidas generadas por la Compañía en las operaciones efectuadas con sus subsidiarias son reconocidas en los resultados del año.

f) Propiedades, planta y equipo -

Se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada.

El valor de los activos fijos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan los resultados del año.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

La depreciación correspondiente al período comprendido entre enero y marzo del 2000 se basa en los valores en sucres y sus respectivas reexpresiones hasta el 31 de diciembre de 1999 convertidos a dólares a la tasa de S/.25,000 por US\$1.

g) Otros activos y Cargos diferidos -

Corresponde principalmente al derecho de llave pagado por la adquisición de la Compañía Inmobiliaria Mankleiro S.A. que es amortizado en cinco años en línea recta a partir de la fecha de cada compra (septiembre de 1998, diciembre de 1999 y agosto del 2000). Adicionalmente, se incluye en este rubro: i) los programas de computación y ii) los cyreles que utiliza la Compañía para la impresión en sus cajas de cartón corrugado, que son amortizados en cinco años en línea recta. Estos activos y su correspondiente amortización acumulada se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17.

h) Jubilación patronal y Desahucio -

La Compañía no incrementó sus provisiones, constituidas en años anteriores, para estos rubros porque considera que el número de empleados y su antigüedad no justifica la realización de cargos adicionales por estos conceptos.

i) Provisión para impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta, se calcula mediante la tasa de impuesto (25%) aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

j) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer a sus trabajadores de acuerdo con la legislación laboral es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

k) Reserva de capital -

La NEC 17 establece que los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital, Reservas y Aportes para futuras capitalizaciones deben imputarse inicialmente a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio para su posterior transferencia, junto con el saldo de la cuenta Reexpresión monetaria, a la Reserva de capital.

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros los Organismos de control no han emitido un pronunciamiento sobre el destino de esta reserva.

NOTA 3 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>US\$</u>
Productos terminados	20,893
Materias primas	709,156 (1)
Materiales de suministro y repuestos	455,515 (2)
Productos en proceso	35,109
Inventarios en tránsito	<u>270,823</u>
	<u>1,491,495</u>

(1) Incluye US\$572,267 (1,104,519 kilos) de materias primas, papel adquiridas bajo depósito industrial.

(2) Incluye US\$31,237 (31,278 kilos) de suministros, tintas y almidón adquiridas bajo depósito industrial.

NOTA 4 - INVERSIONES EN ACCIONES

El siguiente es un detalle de los datos relevantes relacionados con las inversiones en otras compañías al 31 de diciembre del 2000:

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - INVERSIONES EN ACCIONES

(Continuación)

	Porcentaje de participación en el capital	Valor nominal	Valor según libros	Valor patrimonial proporcional	Actividad
	%	US\$	US\$	US\$	
Inmobiliaria Mankleiro S.A. (1)	100	1,400	736,076	910,604	(2) Inmobiliaria
Electroquito	-	-	12,366	(3)	Electricidad
			<u>748,442</u>		

- (1) En septiembre de 1998, diciembre de 1999 y agosto del 2000 se realizaron compras de acciones para la adquisición de esta Compañía. El monto original de la inversión ascendió a US\$3,800,000 que incluye US\$736,076 en inversión que corresponde al valor de los activos netos de la Compañía determinado al momento de las compras ajustados por inflación y devaluación y US\$2,557,026 adicionales al derecho de llave pagado por la compra del negocio de dicha compañía. Ver adicionalmente Nota 6.
- (2) Determinado con base en estados financieros auditados.
- (3) Información no disponible.

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre del 2000 comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO
(Continuación)

	<u>US\$</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Maquinaria y equipo	1,882,004	10
Muebles y enseres	99,950	10
Equipo de computación	151,452	20
Flota y equipos de transporte	1,537	20
Acueductos, plantas y redes	43,468	10
Planta de tratamiento	18,059	5
	<u>2,196,469</u>	
Depreciación acumulada	<u>(1,146,715)</u>	
	<u>1,049,754</u>	
Maquinaria en montaje	665,555 (1)	
Saldo al 31 de diciembre del 2000	<u><u>1,715,309</u></u>	

- (1) Corresponde a máquina impresora marca Koopers adquirida a su compañía relacionada Venezolana de Cartones Corrugados S.A. (ver Nota 9). Se estima que esta maquinaria será puesta en marcha a partir de mayo del 2001 y tendrá una vida útil de 10 años.

El movimiento del rubro es el siguiente:

	<u>US\$</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2000	1,028,727
Adiciones netas	830,111
Depreciación del año	<u>(143,529)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2000	<u><u>1,715,309</u></u>

El edificio y el terreno donde funciona la Compañía es de propiedad de la sociedad relacionada Inmobiliaria Mankleiro S.A. con la cual se mantiene un contrato de arrendamiento hasta el año 2004. Ver Nota 9.

NOTA 6 - OTROS ACTIVOS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - OTROS ACTIVOS

(Continuación)

	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
Plusvalía mercantil		
. Derecho de llave de la compañía de Inmobiliaria Mankleiro S.A.		
. Saldo inicial neto	1,939,878	
. Adiciones del período	155,142	
. Amortización del período (1)	(432,968)	
		1,662,052
Programas de computación, cyreles y otros		
. Saldo inicial neto	60,678	
. Adiciones del período	207,404	
. Amortización del período (1)	(48,659)	
		219,423
		<u>1,881,475</u>

(1) Véase Nota 2, literal g) y Nota 4.

NOTA 7 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldos al inicio US\$</u>	<u>Incremento US\$</u>	<u>Pagos y/o utilización US\$</u>	<u>Saldo final US\$</u>
Provisión para créditos incobrables	14,000	23,112	4,081	33,031
Pasivos acumulados, retenciones y pasivos fiscales (1)	264,541	1,723,614	1,785,287	202,868
Jubilación patronal y desahucio (2)	11,561	-	-	11,561

(1) Incluye las provisiones de décimo tercero, décimo cuarto, décimo quinto sueldos, fondos de reserva, aportes al IESS, vacaciones, participación de trabajadores en las utilidades, impuesto al valor agregado, impuesto a la renta, retenciones en la fuente, honorarios acumulados y provisiones de intereses sobre préstamos en moneda nacional y extranjera.

(2) Ver Nota 2 h).

NOTA 8 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y PRESTAMOS A LARGO PLAZO

<u>Institución bancaria</u>	<u>Valor total</u>	<u>Porción corto plazo</u>	<u>Porción largo plazo</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Vencimiento</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>		
Citibank (1)	291,385	145,692	145,692	6.6%	Julio 7, 2002
Sudameris (2)	63,340	63,340	-	14.0%	Enero 11, 2001
Citibank (2)	400,000	400,000	-	12.5%	Marzo 5, 2001
Citibank (2)	197,000	197,000	-	12.5%	Febrero 23, 2001
Citibank (2)	130,000	130,000	-	12.5%	Abril 3, 2001
Citibank (2)	250,000	250,000	-	13.0%	Julio 6, 2001
Citibank (2)	250,000	250,000	-	12.5%	Junio 29, 2001
Citibank (2)	89,390	89,390	-	12.0%	Mayo 21, 2001
Citibank (2)	150,000	150,000	-	12.0%	Mayo 14, 2001
Citibank (2)	119,810	119,810	-	12.5%	Junio 6, 2001
Citibank (2)	220,306	220,306	-	12.0%	Mayo 29, 2001
Bolivariano (2)	660,000	660,000	-	12.5%	Marzo 28, 2001
Saldos al 31 de diciembre del 2000	2,821,231	2,675,538	145,692		

- (1) Corresponde a préstamo sobre firmas contratados para financiamiento de capital de trabajo y adquisición de maquinaria y equipo. (Ver Nota 13).
- (2) Corresponde a préstamos sobre firmas destinados a financiar capital de trabajo.

NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2000 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria en la Compañía y con influencia significativa en las decisiones de la empresa.

(Véase página siguiente)

**NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS
Y PARTES RELACIONADAS**
(Continuación)

	<u>US\$</u>
<u>Compras de materias primas y maquinaria</u>	
Cartones América CAME S.A.	1,453,619
Papelera del Sur S.A.	245,443
Venezolana de Cartones (1)	665,000
<u>Servicios prestados (2)</u>	
Venezolana de Cartones S.A.	450,000
<u>Gastos por reembolsar a: (3)</u>	
Cartones América CAME S.A.	150,104
<u>Exportación de desperdicios</u>	
Papelera del Sur S.A.	57,458
<u>Arriendos pagados (4)</u>	
Inmobiliaria Mankleiro S.A.	145,152
<u>Gastos pagados por cuenta de:</u>	
Inmobiliaria Mankleiro S.A.	159,654
<u>Servicios recibidos</u>	
Ejecutivos Cartones América CAME S.A.	157,524
<u>Anticipos entregados (5)</u>	
Papelera del Sur S.A.	267,321
<u>Anticipos recibidos (6)</u>	
Papelera del Sur S.A.	13,116

(1) Ver Nota 5.

(2) Corresponde a servicios de asesoría en la implantación de procedimientos y capacitación del personal de planta de producción para mejoramiento de niveles de productividad y disminución de desperdicio.

(3) Fletes incurridos por CAME por cuenta de la Compañía.

(4) Representa los pagos realizados a esta compañía por arriendo de sus propiedades: i) terreno y edificios, y, ii) maquinaria y vehículo, de acuerdo a contratos suscritos entre las partes los mismos que tienen vigencia hasta el año 2004 y 2002, respectivamente.

(5) Corresponde a anticipos entregados para compra de papel.

(6) Corresponde a anticipos recibidos por la venta de desperdicios.

**NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS
Y PARTES RELACIONADAS**
(Continuación)

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre del 2000:

	Cuentas por <u>cobrar</u> <u>US\$</u>	Cuentas <u>por pagar</u> <u>US\$</u>
Inmobiliaria Mankleiro S.A.	-	216,141
Cartores América CAME S.A.	311,509	692,859
Papelera del Sur S.A.	288,563	13,116
Venezolana de Cartones Corrugados S.A.	-	950,000
	<u>600,072</u>	<u>1,872,116</u>

Los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas no devengan intereses y son recuperables y/o pagaderos en el corto plazo.

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones no son, en general, equiparables a otras transacciones de igual especie realizadas con terceros.

NOTA 10 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La Reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 11 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

Los años 1997, 1998, 1999 y 2000 aún están sujetos a una posible fiscalización.

NOTA 12 - AJUSTES DERIVADOS DE LA APLICACIÓN DE LA NEC 17

Se originó como contrapartida de los ajustes efectuados en los siguientes rubros:

Ajustes imputados a la cuenta Reexpresión monetaria (Reserva de capital)

	<u>US\$</u>
Inventarios	94,609
Propiedades, planta y equipo	497,279
Inversiones en acciones	225,281
Otros activos y cargos diferidos	606,085
Ajuste brecha negativa	(40,693)
Patrimonio	
Capital y reservas	(151,008)
Utilidades no distribuidas	<u>(140,805)</u>
	<u>1,090,748</u> (1)

(1) Se incluye en el saldo inicial del patrimonio con base a lo indicado en la Nota 2 b).

Ajustes imputados a la cuenta Resultado por exposición a la inflación

	<u>US\$</u>
Inventarios	36,996
Propiedades, planta y equipo	99,139
Inversiones en acciones	97,308
Otros activos y cargos diferidos	275,251
Patrimonio	
Capital y reservas	(54,488)
Utilidades no distribuidas	(76,639)
Ajuste brecha negativa	<u>40,693</u>
	418,260 (1)
Menos - pérdida en cambio	<u>(360,924)</u> (2)
	<u>57,336</u> (3)

NOTA 12 - AJUSTES DERIVADOS DE LA APLICACIÓN DE LA NEC 17
(Continuación)

- (1) Incluido en el estado de resultados bajo el rubro REI.
- (2) Incluido en el estado de resultados.
- (3) Monto equivalente a la utilidad generada por la Compañía por la tenencia de una posición monetaria pasiva en sucres entre el 31 de diciembre de 1999 y el 10 de enero del 2000.

NOTA 13 - GARANTIAS

La Compañía mantiene la política de controlar las garantías otorgadas a través de sus cuentas de orden. Al 31 de diciembre del 2000 están vigentes garantías constituidas por:

	<u>US\$</u>
a) Prenda ordinaria otorgada por Cransa S.A. a favor del Citibank para avalizar un préstamo destinado a capital de trabajo.	1,400,000
b) Garantías aduaneras otorgadas por el Citibank a favor de la Administración de Aduanas del IV Distrito, para garantizar eventuales tributos y el cumplimiento de las condiciones del financiamiento del depósito industrial.	576,000
c) Prenda ordinaria otorgada por Cransa S.A. a favor del Citibank para avalizar un préstamo destinado a compra de maquinaria (US\$683,584).	683,584
d) Facturas notariadas a favor del Banco Bolivariano para garantizar un préstamo sobre firmas por US\$660,000.	843,634
e) Garantía entregada a la Compañía de Seguros Integral.	100,000
	3,603,218

NOTA 14 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2000 y la fecha de emisión de estos estados financieros (30 de enero del 2001) no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.