

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de

Corrugadora Nacional Cransa S.A.

15 de febrero del 2002

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Corrugadora Nacional Cransa S.A. al 31 de diciembre del 2001 y 2000 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías proveen 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 2001 y 2000 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas 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.

A los señores accionistas de
Corrugadora Nacional Cransa S.A.
15 de febrero del 2002

5. En la Nota 1 la Administración menciona las medidas económicas adoptadas por las autoridades durante el año 2000 para reemplazar la unidad monetaria y convertir la contabilidad a dólares estadounidenses, el efecto de las medidas adoptadas en dicha oportunidad y las condiciones que aún deben cumplirse para que el proceso de recuperación económica pueda consolidarse y mantenerse en el futuro.

Pricewaterhouse Coopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011

Ramiro Cruz de la Vega

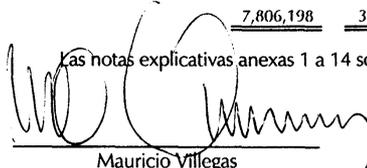
Ramiro Cruz de la Vega
Apoderado
No. de Licencia
Profesional: 14760



BALANCE GENERAL
31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000
 (Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2001	2000	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2001	2000
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		119,398	223,865	Obligaciones bancarias	8	3,559,165	2,675,538
Inversiones temporales		810	810	Documentos y cuentas por pagar			
Documentos y cuentas por cobrar				Compañías relacionadas	9	1,851,228	1,872,116
Clientes		2,546,362	1,903,098	Proveedores		1,085,640	1,563,368
Empleados		27,927	9,789	Pasivos acumulados, retenciones y pasivos fiscales	7	186,681	202,868
Anticipos proveedores		12,137	4,549	Otras		179,656	95,988
Compañías relacionadas	9	1,138,809	600,072				
Otras		349,144	142,074				
		<u>4,074,379</u>	<u>2,659,581</u>	Total del pasivo corriente		6,862,370	6,409,878
Provisión para créditos incobrables	7	(62,598)	(33,031)				
		<u>4,011,781</u>	<u>2,626,550</u>	PRESTAMOS A LARGO PLAZO	8	607,149	145,692
Inventarios	2 d), 3	1,516,113	1,491,495	JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO	2 h), 7	11,561	11,561
Gastos pagados por anticipado		48,496	33,792	PATRIMONIO (según estado adjunto)		2,134,589	2,154,607
Total del activo corriente		<u>5,696,598</u>	<u>4,376,513</u>				
INVERSIONES EN ACCIONES	2 e), 4	748,442	748,442				
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	2 f), 5	1,631,834	1,715,309				
OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS	2 g), 6	1,538,795	1,881,475				
		<u>9,615,669</u>	<u>8,721,738</u>			<u>9,615,669</u>	<u>8,721,738</u>
Cuentas de orden		<u>7,806,198</u>	<u>3,603,218</u>				

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


 Mauricio Villegas
 Gerente General


 Vicente Rosero
 Contralor



ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Ventas netas	2 c)	11,835,820	11,516,075
Costo de productos vendidos		<u>(9,238,607)</u>	<u>(9,131,025)</u>
Utilidad bruta		2,597,213	2,385,051
Gastos de operaciones			
De venta		(905,433)	(658,800)
De administración		<u>(1,071,629)</u>	<u>(1,202,017)</u>
Utilidad en operaciones		620,151	524,233
Financieros		(658,405)	(252,428)
Pérdida en cambio		-	(360,924)
Otros ingresos, neto		33,052	(90,216)
Resultado por exposición a la Inflación (REI)	12	<u>-</u>	<u>418,260</u>
Utilidad antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta		(5,202)	238,926
Participación de los trabajadores en las utilidades	2 j)	(6,131)	(42,688)
Impuesto a la renta	2 i)	<u>(8,685)</u>	<u>(60,475)</u>
Utilidad (pérdida) neta del año		<u><u>(20,018)</u></u>	<u><u>135,763</u></u>

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

Mauricio Villegas
Gerente General

Vicente Rosero
Contralor

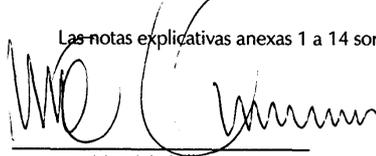


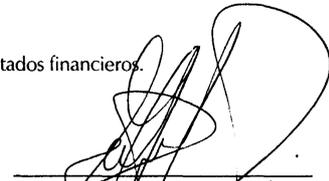
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital social	Reserva legal	Reserva por revalori- zación del patrimonio	Reserva de Capital	Utilidades acumuladas	Total
Saldos al 1 de enero del 2000	2 b) y 12	280,000	20,699	1,209,272	-	508,873	2,018,844
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		<u>280,000 (1)</u>	<u>38,400</u>	<u>-</u>	<u>1,209,272</u>	<u>626,935</u>	<u>2,154,607</u>
Apropiación de Reserva legal por el año 2000		-	13,576	-	-	(13,576)	-
Pérdida neta del año		-	-	-	-	(20,018)	(20,018)
Saldos al 31 de diciembre del 2001		<u>280,000 (1)</u>	<u>51,976</u>	<u>-</u>	<u>1,209,272</u>	<u>593,341</u>	<u>2,134,589</u>

(1) Representado por 7,000 acciones con un valor nominal de US\$40 cada una.

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


 Mauricio Villegas
 Gerente General


 Vicente Rosero
 Contralor



ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Flujo de fondos de las actividades de operación:			
Utilidad (pérdida) neta del año		(20,018)	135,763
Más: cargos a resultados que no representan movimiento de fondos:			
Depreciación	5	174,208	143,529
Amortización	6	606,546	481,627
Diferencia en conversión saldos iniciales de activos y pasivos		-	(212,472)
		<u>780,754</u>	<u>412,684</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(1,385,231)	(816,532)
Inventarios		(24,618)	(319,209)
Gastos pagados por anticipado		(14,704)	(1,288)
Cuentas por pagar		(414,948)	1,598,447
Pasivos acumulados, retenciones y pasivos fiscales		(16,188)	(53,255)
		<u>(1,855,689)</u>	<u>408,163</u>
Fondos netos provistos por las actividades de operación		(1,094,953)	956,610
Flujo de fondos de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades, planta y equipo - neto	5	(90,733)	(830,111)
Incremento de inversiones en acciones y otros activos y cargos diferidos	6	(263,866)	(412,404)
Fondos netos utilizados en las actividades de inversión:		(354,599)	(1,242,515)
Flujo de fondos de las actividades de financiamiento:			
Incremento en inversiones temporales		-	227
Incremento de obligaciones bancarias		883,627	557,174
Disminución de pasivo a largo plazo		461,458	(200,915)
Fondos netos provistos por las actividades de financiamiento		<u>1,345,085</u>	<u>356,486</u>
Incremento neto de fondos		(104,467)	70,581
Diferencia por conversión de saldos iniciales de efectivo		-	(31)
Caja y bancos al inicio del año		<u>223,865</u>	<u>153,315</u>
Caja y bancos al fin del año		<u>119,398</u>	<u>223,865</u>

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

Mauricio Villegas
Gerente General

Vicente Rosero
Contralor



CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 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.

El 13 de marzo del 2000, en circunstancias en las cuales la economía del país atravesaba por un proceso de deterioro progresivo, 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. Previo a la conversión de la contabilidad a dólares, y según lo requerido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización", las empresas debieron 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. Las medidas económicas adoptadas en el 2000 revirtieron, en términos generales, la tendencia de deterioro arriba mencionada, y han posibilitado un recupero de la actividad económica del país junto con una reducción en la tasa de inflación interna. La consolidación y mantenimiento del proceso de recuperación depende, entre otros, de que Ecuador obtenga nueva inversión y financiamiento externo, de la reestructuración del sistema bancario y financiero del país y del desarrollo de mecanismos de creación y canalización de su ahorro interno.

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 en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Ajuste y conversión a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000 -

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 establecidas 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.
- 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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

Las contrapartidas de los ajustes mencionados en el párrafo anterior fueron 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 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 Propiedades, planta y equipo y otros activos y cargos diferidos 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 y pasivos 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.

c) Ingresos -

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

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

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. El valor de los inventarios no excede el valor de mercado de los mismos.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros costos relacionados con la importación.

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. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad 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. 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 cuando éstas 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 monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

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.

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 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.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables. Para el ejercicio 2001 dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

j) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades 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 y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000 deben imputarse a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio a ser incluida, junto con el saldo de la cuenta Reexpresión monetaria, en el rubro Reserva de capital.

La Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

NOTA 3 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2001</u> <u>US\$</u>	<u>2000</u> <u>US\$</u>
Productos terminados	22,776	20,893
Materias primas	634,853 (3)	709,156 (1)
Materiales de suministro y repuestos	468,752 (4)	455,515 (2)
Productos en proceso	39,012	35,109
Inventarios en tránsito	365,024	270,823
Provisión de inventarios	<u>(14,304)</u>	<u>-</u>
	<u><u>1,516,113</u></u>	<u><u>1,491,495</u></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 tintas y almidón adquiridas bajo depósito industrial.
- (3) Incluye US\$314,023 (512,888 kilos) de materias primas, papel adquiridas bajo depósito industrial.
- (4) Incluye US\$30,152 (39,457 kilos) de 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 2001 y 2000:

	Porcentaje de participación en el capital	Valor nominal	Valor según libros	Valor		(1)	Actividad
				patrimonial	proporcional		
				2001	2000		
	%	US\$	US\$	US\$	US\$		
Inmobiliaria Mankleiro S.A. (2)	100	1,400	736,076	3,524,695	(3)	910,603	Inmobiliaria
Electroquito	-	-	<u>12,366</u>			(4)	Electricidad
			<u>748,442</u>				

- (1) Determinado con base en estados financieros auditados.
- (2) 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 correspondiente al derecho de llave pagado por la compra del negocio de dicha compañía. Ver adicionalmente Nota 6.
- (3) El incremento se produjo por cambio en el método de valuación del inmueble de la Compañía, el cual a partir del año 2001 se registra al valor de mercado determinado por un perito independiente (2000: al costo histórico o ajustado convertido a dólares según NEC 17).
- (4) Información no disponible.

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000 comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

(Continuación)

	<u>2001</u> <u>US\$</u>	<u>2000</u> <u>US\$</u>	Tasa anual de depreciación %
Maquinaria y equipo	2,625,849	1,882,004	10
Muebles y enseres	101,963	99,950	10
Equipo de computación	158,130	151,452	20
Flota y equipos de transporte	3,376	1,537	20
Acueductos, plantas y redes	43,468	43,468	10
Planta de tratamiento	18,059	18,059	5
	<u>2,950,845</u>	<u>2,196,469</u>	
Depreciación acumulada	<u>(1,319,011)</u>	<u>(1,146,715)</u>	
	1,631,834	1,049,754	
Maquinaria en montaje	-	665,555 (1)	
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>1,631,834</u></u>	<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). Esta maquinaria fue puesta en marcha a partir de diciembre del 2001 y tiene una vida útil de 10 años.

El movimiento del rubro es el siguiente:

	<u>2001</u> <u>US\$</u>	<u>2000</u> <u>US\$</u>
Saldo inicial al 1 de enero	1,715,309	1,028,727
Adiciones netas	90,733	830,111
Depreciación del año	<u>(174,208)</u>	<u>(143,529)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>1,631,834</u></u>	<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 Y CARGOS DIFERIDOS

Composición:

	<u>2001</u> <u>US\$</u>	<u>2000</u> <u>US\$</u>
Plusvalía mercantil - Derecho de llave de la compañía Inmobiliaria Mankleiro S.A.		
. Saldo inicial neto	1,662,052	1,939,878
. Adiciones del período	-	155,142
. Amortización del período (1)	<u>(511,395)</u>	<u>(432,968)</u>
	1,150,657	1,662,052
Programas de computación, cyreles y otros		
. Saldo inicial neto	219,423	60,678
. Adiciones del período	263,866	207,404
. Amortización del período (1)	<u>(95,151)</u>	<u>(48,659)</u>
	388,138	219,423
	<u>1,538,795</u>	<u>1,881,475</u>

(1) Véase Nota 2 y Nota 4.

NOTA 7 - PROVISIONES Y OTROS

Composición y movimiento:

2001

	<u>Saldos</u> <u>al inicio</u> <u>US\$</u>	<u>Incremento</u> <u>US\$</u>	<u>Pagos y/o</u> <u>utilización</u> <u>US\$</u>	<u>Saldo</u> <u>final</u> <u>US\$</u>
Provisión para créditos incobrables	33,031	52,800	23,233	62,598
Pasivos acumulados, retenciones y pasivos fiscales (1)	202,868	2,267,060	2,283,247	186,681
Jubilación patronal y desahucio (2)	11,561	-	-	11,561

NOTA 7 - PROVISIONES Y OTROS

(Continuación)

2000

	Saldos al inicio US\$	Incremento US\$	Pagos y/o utilización US\$	Saldo final US\$
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 y décimo cuarto sueldos, fondos de reserva, aportes al IESS, vacaciones, participación de trabajadores en las utilidades, impuesto al valor agregado, retenciones en la fuente y provisiones de intereses sobre préstamos.

(2) Ver Nota 2 h).

NOTA 8 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y PRESTAMOS A LARGO PLAZO

Composición:

2001

<u>Institución bancaria</u>	Valor total US\$	Porción corto plazo US\$	Porción largo plazo US\$	Tasa de interés	<u>Vencimiento</u>
Citibank Eximbank (1)	145,692	145,692	-	6.6%	Julio 7, 2002
CITICORP Banking Corporation (2)	400,000	400,000	-	12.5%	Enero 14, 2002
CITICORP Banking Corporation (2)	130,000	130,000	-	11.5%	Diciembre 28, 2001
Lloyds Bank (2)	410,515	410,515	-	11.5%	Octubre 25, 2002
Produbanco	1,324,107	716,958	607,149	14.0%	Agosto 29, 2003
Bolivariano (2)	200,000	200,000	-	12.0%	Enero 7, 2002
Bolivariano (2)	280,000	280,000	-	12.0%	Junio 10, 2002
Bolivariano (2)	200,000	200,000	-	12.0%	Febrero 18, 2002
Citibank N.A. (Sucursal Ecuador) (2)	576,000	576,000	-	11.0%	Junio 7, 2002
Citibank N.A. (Sucursal Ecuador) (2)	250,000	250,000	-	11.5%	Enero 25, 2002
Citibank N.A. (Sucursal Ecuador) (2)	250,000	250,000	-	11.5%	Febrero 1, 2002
Saldos al 31 de diciembre del 2001	<u>4,166,314</u>	<u>3,559,165</u>	<u>607,149</u>		

NOTA 8 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y PRESTAMOS A LARGO PLAZO

(Continuación)

2000

<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 Eximbank (1)	291,385	145,692	145,692	6.6%	Julio 7, 2002
Sudameris (2)	63,340	63,340	-	14.0%	Enero 11, 2001
Citibank N.A. (Sucursal Ecuador) (2)	400,000	400,000	-	12.5%	Marzo 5, 2001
Citibank N.A. (Sucursal Ecuador) (2)	197,000	197,000	-	12.5%	Febrero 23, 2001
Citibank N.A. (Sucursal Ecuador) (2)	130,000	130,000	-	12.5%	Abril 3, 2001
Citibank N.A. (Sucursal Ecuador) (2)	250,000	250,000	-	13.0%	Julio 6, 2001
Citibank N.A. (Sucursal Ecuador) (2)	250,000	250,000	-	12.5%	Junio 29, 2001
Citibank N.A. (Sucursal Ecuador) (2)	89,390	89,390	-	12.0%	Mayo 21, 2001
Citibank N.A. (Sucursal Ecuador) (2)	150,000	150,000	-	12.0%	Mayo 14, 2001
Citibank N.A. (Sucursal Ecuador) (2)	119,810	119,810	-	12.5%	Junio 6, 2001
Citibank N.A. (Sucursal Ecuador) (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 contratado 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 2001 y 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 COMPAÑIAS
Y PARTES RELACIONADAS**
(Continuación)

	<u>2001</u> <u>US\$</u>	<u>2000</u> <u>US\$</u>
<u>Compras de materias primas y maquinaria</u>		
Cartones América CAME S.A.	2,949,805	1,453,619
Papelera del Sur S.A.	502,282	245,443
Venezolana de Cartones (1)	-	665,000
CAM Packaging	893,595	-
<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.	83,584	57,458
<u>Arriendos pagados (4)</u>		
Inmobiliaria Mankleiro S.A.	111,400	128,002
<u>Gastos pagados por cuenta de:</u>		
Inmobiliaria Mankleiro S.A.	24,495	159,654
Papelera del Sur S.A.	5,181	-
<u>Servicios recibidos</u>		
Ejecutivos Cartones América CAME S.A.	138,000	157,524
<u>Anticipos entregados (5)</u>		
Papelera del Sur S.A.	711,499	267,321
Cartones América CAME S.A.	1,451,693	-
<u>Anticipos recibidos (6)</u>		
Papelera del Sur S.A.	-	13,116
<u>Préstamos concedidos a (7)</u>		
Cartones América Internacional	306,941	311,509
<u>Venta de Activos fijos</u>		
Papelera del Sur S.A.	82	-
<u>Préstamos recibidos de (8)</u>		
Cartones América CAME S.A.	200,000	-

(1) Ver Nota 5.

**NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS
Y PARTES RELACIONADAS**

(Continuación)

- (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.
- (7) Corresponde a préstamos concedidos a corto plazo. No devengan intereses.
- (8) Corresponde a dos préstamos recibidos a 30 días plazo. No devengan intereses.

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre del 2001 y 2000:

	2001		2000	
	Cuentas por cobrar US\$	Cuentas por pagar US\$	Cuentas por cobrar US\$	Cuentas por pagar US\$
Cartores América CAME S.A. (1)	-	1,116,161	-	692,859
Inmobiliaria Mankleiro S.A.	-	319,692	-	216,141
Cam Packaging	-	145,375	-	-
Cartones América Internacional	618,450	-	311,509	-
Papelera del Sur S.A.	520,359	-	288,563	13,116
Venezolana de Cartones Corrugados S.A.	-	270,000	-	950,000
	<u>1,138,809</u>	<u>1,851,228</u>	<u>600,072</u>	<u>1,872,116</u>

- (1) Incluye saldos por pagar a funcionarios de CAME S.A.

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

**NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS
Y PARTES RELACIONADAS**

(Continuación)

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 1998 al 2001 aún están sujetos a una posible fiscalización.

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

Se originó en el año 2000 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	(140,805)
	<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).

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

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) (2)</u>
	<u><u>57,336 (3)</u></u>

(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 2001 Y 2000 están vigentes garantías constituidas por:

(Véase página siguiente)

NOTA 13 - GARANTIAS

(Continuación)

	<u>2001</u> <u>US\$</u>	<u>2000</u> <u>US\$</u>
a) Prenda ordinaria sobre inventarios otorgada por Cransa S.A. a favor del Citibank para avalizar préstamos destinados a capital de trabajo.	1,400,000	1,400,000
b) Garantías aduaneras otorgadas por el Citibank (2000) y por el Banco Bolivariano y Produbanco (2001) 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.	260,000	576,000
c) Prenda ordinaria sobre maquinaria (Máquina WARDS) otorgada por Cransa S.A. a favor del Citibank para avalizar préstamos destinados a capital de trabajo.	683,584	683,584
d) Facturas notariadas a favor del Banco Bolivariano para garantizar préstamos sobre firmas.	894,307	843,634
e) Garantía aduanera otorgada por la Compañía de Seguros Integral a favor de la Administración de Aduanas del IV Distrito.	160,000	100,000
f) Hipoteca abierta sobre maquinaria (Máquina corrugadora) otorgada a favor del Lloyds Bank para avalizar un préstamo destinado a capital de trabajo.	1,201,500	-
g) Hipoteca de cuantía indeterminada sobre el inmueble otorgada a favor del Produbanco para avalizar un préstamo destinado a capital de trabajo.	3,206,807	-
	<u>7,806,198</u>	<u>3,603,218</u>

NOTA 14 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2001 y la fecha de emisión de estos estados financieros (15 de febrero del 2002) 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.