

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de

Corrugadora Nacional Cransa S.A.

24 de febrero del 2003

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Corrugadora Nacional Cransa S.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001 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 2002 y 2001 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.
24 de febrero del 2003

5. Como se explica en las Notas 2 d) y 4 a los estados financieros, con base en la puesta en vigencia de la NEC 20, la Compañía cambió, con efecto al 1 de enero del 2002, el método de valuación de sus inversiones en una compañía subsidiaria adoptando el método de participación. Este cambio produjo un incremento neto en el patrimonio de aproximadamente US\$1,471,000.

PriceWaterhouseCoopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



Bertha Proaño
Apoderada
No. de Licencia
Profesional: 18370



BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
 (Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2002	2001	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2002	2001
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		15,454	119,398	Obligaciones bancarias	8	2,556,703	3,559,165
Inversiones temporales		810	810	Documentos y cuentas por pagar			
Documentos y cuentas por cobrar				Compañías relacionadas	9	3,462,812	1,851,228
Clientes		2,823,110	2,546,362	Proveedores		716,386	1,085,640
Empleados		85,097	27,927	Pasivos acumulados, retenciones y			
Anticipos proveedores		563	12,137	pasivos fiscales	7	139,780	186,681
Compañías relacionadas	9	913,721	1,138,809	Otras		220,436	179,656
Otras		432,664	349,144				
		<u>4,255,155</u>	<u>4,074,379</u>	Total del pasivo corriente		7,096,117	6,862,370
		(39,728)	(62,598)				
Provisión para créditos incobrables	7	<u>4,215,427</u>	<u>4,011,781</u>	PRESTAMOS A LARGO PLAZO	8	623,593	607,149
		1,691,932	1,516,113	JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO	2 g), 7	11,561	11,561
Inventarios	2 c), 3	<u>44,747</u>	<u>48,496</u>	PATRIMONIO (según estados adjuntos)		3,568,540	2,134,589
Gastos pagados por anticipado		5,968,370	5,696,598				
Total del activo corriente		<u>5,968,370</u>	<u>5,696,598</u>				
INVERSIONES EN ACCIONES	2 d), 4	3,369,769	748,442				
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	2 e), 5	1,466,204	1,631,834				
OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS	2 f), 6	495,468	1,538,795				
		<u>11,299,811</u>	<u>9,615,669</u>			<u>11,299,811</u>	<u>9,615,669</u>
Cuentas de orden		<u>5,165,394</u>	<u>7,806,198</u>				

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.


 Mauricio Villegas
 Gerente General


 Vicente Rosero
 Contralor



ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Ventas netas		11,681,508	11,835,820
Costo de productos vendidos		<u>(9,704,337)</u>	<u>(9,238,607)</u>
Utilidad bruta		1,977,171	2,597,213
Gastos de operaciones			
De venta		(928,204)	(905,433)
De administración		<u>(610,269)</u>	<u>(1,071,629)</u>
Utilidad en operaciones		438,698	620,151
Financieros		(497,538)	(658,405)
Participación en pérdidas de subsidiarias		(167,292)	-
Otros ingresos, neto		<u>22,121</u>	<u>33,052</u>
Pérdida antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta		(204,011)	(5,202)
Participación de los trabajadores en las utilidades	2 h)	-	(6,131)
Impuesto a la renta	2 i)	<u>-</u>	<u>(8,685)</u>
Pérdida neta del año		<u><u>(204,011)</u></u>	<u><u>(20,018)</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros

P/ Mauricio Villegas Galván

Mauricio Villegas
Gerente General

Vicente Rosero

Vicente Rosero
Contralor



ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital social	Reserva legal	Reserva de Capital	Reserva por Valuación	Utilidades acumuladas	Total
Saldos al 1 de enero del 2001		280,000 (1)	38,400	1,209,272	-	626,935	2,154,607
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		280,000 (1)	51,976	1,209,272	-	593,341	2,134,589
Ajuste de inversiones en subsidiaria al método de participación	4	-	-	23,446	2,577,709	187,464	2,788,619
Efecto de eliminación del goodwill	4 y 6	-	-	-	(1,150,657)	-	(1,150,657)
Pérdida neta del año		-	-	-	-	(204,011)	(204,011)
Saldos al 31 de diciembre del 2002		280,000 (1)	51,976	1,232,718	1,427,052	576,794	3,568,540

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

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.

P/ Mauricio Villegas
 Mauricio Villegas
 Gerente General

Vicente Rosero
 Vicente Rosero
 Contralor

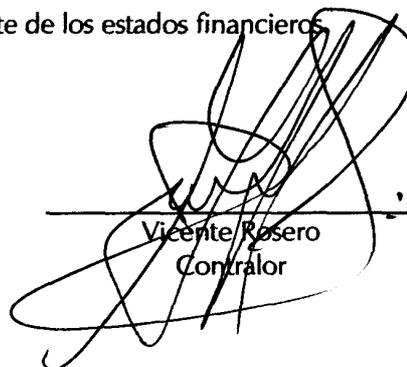


ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Flujo de fondos de las actividades de operación:			
Pérdida neta del año		(204,011)	(20,018)
Más: cargos a resultados que no representan movimiento de fondos:			
Depreciación	5	262,075	174,208
Participación en resultados de subsidiaria	2 d)	167,292	
Amortización de otros activos y cargos diferidos	6	<u>145,692</u>	<u>606,546</u>
		575,059	780,754
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(203,646)	(1,385,231)
Inventarios		(175,819)	(24,618)
Gastos pagados por anticipado		3,749	(14,704)
Documentos y cuentas por pagar		1,283,109	(414,948)
Pasivos acumulados, retenciones y pasivos fiscales		<u>(46,900)</u>	<u>(16,188)</u>
		860,493	(1,855,689)
Fondos netos provistos (utilizados) por (en) las actividades de operación		1,231,541	(1,094,953)
Flujo de fondos de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades, planta y equipo - neto	5	(96,445)	(90,733)
Incremento en otros activos y cargos diferidos	6	<u>(253,022)</u>	<u>(263,866)</u>
Fondos netos utilizados en las actividades de inversión:		(349,467)	(354,599)
Flujo de fondos de las actividades de financiamiento:			
Incremento en inversiones temporales		-	-
Incremento de obligaciones bancarias		(1,002,462)	883,627
Disminución de préstamos a largo plazo		<u>16,444</u>	<u>461,458</u>
Fondos netos provistos por las actividades de financiamiento		<u>(986,018)</u>	<u>1,345,085</u>
Incremento neto de fondos		(103,944)	(104,467)
Caja y bancos al inicio del año		<u>119,398</u>	<u>223,865</u>
Caja y bancos al fin del año		<u><u>15,454</u></u>	<u><u>119,398</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 13 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 2002 Y 2001

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.

**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

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

pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) **Consolidación de estados financieros -**

Como se explica en la Nota 4 la Compañía mantiene el 100% de participación en la subsidiaria Makleiro S.A. Sin embargo, no prepara estados financieros consolidados debido a que en febrero del 2003 la entidad de control emitió la Resolución No. 03.Q.ICI mediante la cual se suspende hasta el año 2003 tal requerimiento.

c) **Inventarios -**

Los inventarios se presentan al costo histórico, 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 del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

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

d) **Inversiones en acciones -**

Hasta el año 2001 las inversiones 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 determinados mediante el método de participación.

Con efecto al 1 de enero del 2002 y con base en la puesta en vigencia de la NEC 20, la Compañía adoptó el método de participación para valuar las inversiones en acciones de compañías subsidiarias en las que se ejerce influencia significativa. La diferencia entre el valor de dichas inversiones en los libros de la Compañía al 1 de enero del 2002 y los montos que resultan de la aplicación del método de participación a dicha fecha fue imputado a la cuenta de activo Inversiones en acciones, con contrapartida en cuentas del patrimonio en la forma descrita en el estado de cambios en el patrimonio. Con base en dicho método, la participación de la Compañía en las ganancias o pérdidas de su subsidiaria generadas a partir de dicha fecha es incluida en el valor de las inversiones, con contrapartida en los resultados del ejercicio. Los dividendos en efectivo recibidos de las subsidiarias se deducen del valor de la inversión.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

El efecto del cambio de método incrementó el patrimonio en US\$1,470,670, neto de goodwill por US\$ 1,150,657 y de US\$167,292 correspondientes a pérdidas de la subsidiaria que se incluyen en los resultados del 2002 de Cransa S.A.

e) 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.

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.

f) Otros activos y Cargos diferidos -

Hasta el año 2001, corresponde principalmente al derecho de llave pagado por la adquisición de la Compañía Inmobiliaria Mankleiro S.A. que era 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).

A partir del 2002, tal como se explica en las Notas 2d) y 4, este goodwill, siguiendo las pautas descritas en la NEC 21 vigente a partir del 2002, fue eliminado como parte de los ajustes registrados a efectos de valuar las inversiones en acciones de la Compañía al método de participación.

Adicionalmente, en este rubro se incluye 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.

g) 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.

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

h) 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.

Debido a que la Compañía no generó utilidades en el 2002 y 2001 no se ha provisionado el 15% de la utilidad que la Compañía debe reconocer a sus trabajadores de acuerdo con la legislación laboral.

i) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables de la Compañía 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.

j) Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de 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.

El saldo acreedor de 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.

k) Reserva de valuación -

Esta reserva se originó en el 2001 en su compañía subsidiaria Mankleiro S.A., la cual al valorizar sus activos fijos al valor de mercado ajustó la diferencia entre los valores determinados en el avalúo comercial y los montos del activo según sus registros contables. En el año 2002 al aplicar

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

Cransa S.A. el método de participación para valuar sus inversiones en Mankleiro S.A. registró en su patrimonio la parte correspondiente de esta reserva.

El saldo acreedor de esta reserva 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>2002</u>	<u>2001</u>
Productos terminados	51,755	22,776
Materias primas	463,371 (3)	634,853 (1)
Materiales de suministro y repuestos	411,035 (4)	468,752 (2)
Productos en proceso	78,422	39,012
Inventarios en tránsito	687,349	365,024
Provisión de inventarios	-	(14,304)
	<u>1,691,932</u>	<u>1,516,113</u>

- (1) Incluye US\$314,023 (512,888 kilos) de materias primas, papel adquiridas bajo depósito industrial.
- (2) Incluye US\$30,152 (39,457 kilos) de tintas y almidón adquiridas bajo depósito industrial.
- (3) Incluye US\$154,599 (312,628 kilos) de materias primas, papel adquiridas bajo depósito industrial.
- (4) Incluye US\$8,578 (4,318 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 2002 y 2001:

	Porcentaje de participación en el capital	Valor nominal	Valor según libros	Valor patrimonial proporcional (1)		Actividad
	%			2002	2001	
Inmobiliaria Mankleiro S.A. (2)	100	1,400	3,357,403	3,357,403	3,524,695	Inmobiliaria
Electroquito	-	-	<u>12,366</u>		(3)	Electricidad
			<u>3,369,769</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 aproximadamente 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) Información no disponible.

El siguiente cuadro resume el movimiento durante el 2002 en el valor contable de la inversión en Inmobiliaria Mankleiro S.A. (ajustadas al valor que surge de la aplicación del método de participación):

Saldo al inicio del año	736,076
Ajuste efectuado para valorar las inversiones al método de participación al inicio del año 2002 (imputado al patrimonio)	2,788,619
Participación en los resultados del año de Mankleiro (imputado a los resultados de Cransa)	<u>(167,292)</u>
Saldo al fin del año del patrimonio de Mankleiro	<u>3,357,403</u>

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Composición:

	2002	2001	Tasa anual de depreciación %
Maquinaria y equipo	1,970,244	2,625,849	10
Muebles y enseres	101,963	101,963	10
Equipo de computación	163,676	158,130	20
Flota y equipos de transporte	3,376	3,376	20
Acueductos, plantas y redes	43,468	43,468	10
Planta de tratamiento	18,059	18,059	5
	<u>2,300,786</u>	<u>2,950,845</u>	
Depreciación acumulada	<u>(1,504,043)</u>	<u>(1,319,011)</u>	
	796,743	1,631,834	
Activos fijos desincorporados	<u>669,461</u> (1)	<u>-</u>	
Saldo al 31 de diciembre	<u>1,466,204</u>	<u>1,631,834</u>	

- (1) Corresponde a máquina impresora marca Koopers adquirida a su compañía relacionada Venezolana de Cartones Corrugados S.A. en el año 2000. Esta maquinaria fue puesta en marcha a partir de diciembre del 2001 y tiene una vida útil de 10 años. Al 31 de diciembre del 2002 la Compañía decidió no seguir utilizando esta máquina debido a la compra de la máquina marca Martin que será utilizada a partir del año 2003.

El edificio y el terreno donde funciona la Compañía es de propiedad de la sociedad relacionada Inmobiliaria Mankleiro S.A. con la cual se mantuvo hasta el 1 del agosto del 2002 un contrato de arrendamiento. A partir de esta fecha se suscribió un contrato de comodato. Ver Nota 9.

El movimiento del rubro es el siguiente:

	2002	2001
Saldo inicial al 1 de enero	1,631,834	1,715,309
Adiciones netas	96,445	90,733
Depreciación del año	<u>(262,075)</u>	<u>(174,208)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>1,466,204</u>	<u>1,631,834</u>

NOTA 6 - OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS

Composición:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Plusvalía mercantil - Derecho de llave de la compañía Inmobiliaria Mankleiro S.A.		
. Saldo inicial neto	1,150,657	1,662,052
. Amortización del período (1)	-	(511,395) (1)
. Ajuste por aplicación de valor patrimonial proporcional (2)	<u>(1,150,657)</u>	<u>-</u>
	-	1,150,657
Programas de computación, cyreles y otros		
. Saldo inicial neto	388,138	219,423
. Adiciones del período	253,022	263,866
. Amortización del período	<u>(145,692)</u>	<u>(95,151)</u>
	<u>495,468</u>	<u>388,138</u>
	<u>495,468</u>	<u>1,538,795</u>

(1) Véase Nota 2 f).

(2) Corresponde a ajuste por aplicación de las NEC 20 y 21 vigentes a partir del 2002. El mayor valor pagado por la adquisición de esta compañía se relaciona con el inmueble que ésta posee y que se registra en los estados financieros de la subsidiaria a partir del 2001 a su valor de mercado, por lo cual al contabilizar las inversiones al método de participación el saldo del mayor valor pagado por la inversión se deduce de la reserva por valuación de los mencionados inmuebles (véase estado de evolución del patrimonio).

NOTA 7 - PROVISIONES Y OTROS

Composición y movimiento:

2002

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - PROVISIONES Y OTROS

(Continuación)

	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final</u>
Provisión para créditos incobrables	62,598	74,444	97,314	39,728
Pasivos acumulados, retenciones y pasivos fiscales (1)	186,681	2,424,391	2,471,292	139,780
Jubilación patronal y desahucio (2)	11,561	-	-	11,561

2001

	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final</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

(1) Incluye las provisiones de décimo tercero y décimo cuarto sueldos, fondos de reserva, aportes al IESS, vacaciones, impuesto al valor agregado, retenciones en la fuente y provisiones de intereses sobre préstamos.

(2) Ver Nota 2 g).

NOTA 8 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y PRESTAMOS A LARGO PLAZO

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 8 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y PRESTAMOS A LARGO PLAZO
(Continuación)

2002

<u>Institución bancaria</u>	<u>Valor total</u> (1)	<u>Porción corto plazo</u>	<u>Porción largo plazo</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Vencimiento</u>
Sobregiros Bancarios (Produbanco)	201,309	201,309	-	-	-
Carta de Crédito Banco del Pichincha	110,690	110,690	-	-	Febrero 11, 2003
Produbanco	459,824	236,230	223,593	14.0%	Octubre 9, 2004
Bolivariano	766,667	366,667	400,000	14.0%	Diciembre 6, 2004
Produbanco	607,149	607,149	-	14.0%	Agosto 29, 2003
Pichincha	170,000	170,000	-	11.55%	Abril 22, 2003
Pichincha Miami	300,000	300,000	-	11.55%	Febrero 18, 2003
Pichincha Miami	200,000	200,000	-	11.55%	Marzo 17, 2003
Bolivariano	280,000	280,000	-	12.0%	Enero 20, 2003
Banco Sudameris	84,658	84,658	-	12.0%	Enero 9 y 22, 2003
Saldos al 31 de diciembre del 2002	<u>3,180,297</u>	<u>2,556,703</u>	<u>623,593</u>		

(1) Corresponden a préstamos sobre firmas destinados a financiar capital de trabajo. Ver Nota 12.

2001

<u>Institución bancaria</u>	<u>Valor total</u> <u>US\$</u>	<u>Porción corto plazo</u> <u>US\$</u>	<u>Porción largo plazo</u> <u>US\$</u>	<u>Tasa de interés</u>	<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>		

(1) Corresponde a préstamo sobre firmas contratado para financiamiento de capital de trabajo y adquisición de maquinaria y equipo. (Ver Nota 12).

(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 2002 y 2001 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.

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
<u>Compras de materias primas</u>		
Cartones América CAME S.A.	3,297,999	2,949,805
Papelera del Sur S.A.	542,463	502,282
CAM Packaging	1,467,822	893,595
<u>Exportación de desperdicios</u>		
Papelera del Sur S.A.	110,932	83,584
<u>Arriendos pagados (1)</u>		
Inmobiliaria Mankleiro S.A.	32,400	111,400
<u>Gastos pagados por cuenta de:</u>		
Inmobiliaria Mankleiro S.A.	26,780	24,495
Papelera del Sur S.A.	1,272	5,181
<u>Servicios recibidos</u>		
Ejecutivos Cartones América CAME S.A.	24,000	138,000
<u>Anticipos entregados (2)</u>		
Papelera del Sur S.A.	505,000	711,499
Cartones América CAME S.A.	-	1,451,693
<u>Compra de activos fijos (3)</u>		
Cartones América CAME S.A.	67,060	-
<u>Préstamos concedidos a (4)</u>		
Cartones América Internacional	-	306,941
<u>Venta de Activos fijos</u>		
Papelera del Sur S.A.	-	82
<u>Préstamos recibidos de (5)</u>		
Cartones América CAME S.A.	630,000	200,000
<u>Intereses pagados por créditos recibidos (5)</u>		
Cartones América CAME S.A.	14,212	-

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

(Continuación)

- (1) 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. El arriendo del inmueble tuvo vigencia hasta el 1 de agosto del 2002 fecha a partir de la cual se suscribió un contrato de comodato con duración de 5 años, por medio del cual Mankleiro no percibirá ingresos por arriendos, tampoco absorberá costos por mantenimiento, seguros, etc. vinculados a su inmueble, los mismos que son absorbidos por Cransa.
- (2) Corresponde a anticipos entregados para compra de papel.
- (3) Ver Nota 5.
- (4) Corresponde a préstamos concedidos a corto plazo. No devengan intereses.
- (5) Corresponde a dos préstamos recibidos a corto plazo. Devengan una tasa de interés correspondiente a la tasa libor más 0.96%.

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre del 2002 y 2001:

	2002		2001	
	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
Cartores América CAME S.A. (1)	-	2,387,768	-	1,116,161
Inmobiliaria Mankleiro S.A.	-	320,632	-	319,692
Cam Packaging	-	484,412	-	145,375
Cartones América Internacional	318,450	-	618,450	-
Papelera del Sur S.A.	595,271	-	520,359	-
Venezolana de Cartones Corrugados S.A. (2)	-	270,000	-	270,000
	<u>913,721</u>	<u>3,462,812</u>	<u>1,138,809</u>	<u>1,851,228</u>

- (1) Incluye saldos por pagar a funcionarios de CAME S.A.
- (2) Corresponde a saldo pendiente de pago por adquisición de maquinaria realizado en el año 2000. Ver Nota 5.

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

(Continuación)

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 1999 al 2002 están sujetos a una posible fiscalización.

NOTA 12 - GARANTIAS

La Compañía mantiene la política de controlar las garantías otorgadas a través de sus cuentas de orden. Al 31 de diciembre del 2002 y 2001 están vigentes garantías constituidas por:

(Véase página siguiente)

NOTA 12 - GARANTIAS

(Continuación)

	<u>2002</u>	<u>2001</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
b) Garantías aduaneras otorgadas por el Citibank y por el Banco Bolivariano y Produbanco 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	260,000
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
d) Facturas notariadas a favor del Banco Bolivariano para garantizar préstamos sobre firmas.	347,196	894,307
e) Facturas notariadas a favor del Banco del Pichincha para garantizar préstamos sobre firmas.	871,391	-
f) Garantía aduanera otorgada por Río Guayas Compañía de Seguros a favor de la Administración de Aduanas del IV Distrito.	260,000	-
g) Garantía aduanera otorgada por la Compañía de Seguros Integral a favor de la Administración de Aduanas del IV Distrito.	220,000	160,000
h) Hipoteca abierta sobre maquinaria (Máquina corrugadora) otorgada a favor del Lloyds Bank para avalizar un préstamo destinado a capital de trabajo.	-	1,201,500
i) Hipoteca de cuantía indeterminada sobre el inmueble otorgada a favor del Produbanco para avalizar un préstamo destinado a capital de trabajo.	3,206,807	3,206,807
	<u>5,165,394</u>	<u>7,806,198</u>

NOTA 13 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2002 y la fecha de emisión de estos estados financieros (24 de febrero del 2003) 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.