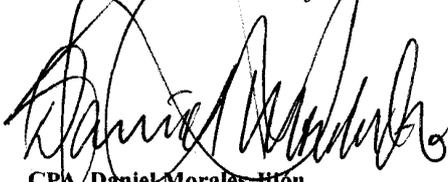


A los Accionistas de **PAPELESA CIA. LTDA**

1. He auditado el balance general adjunto de PAPELESA CIA. LTDA. al 31 de Diciembre del 2002 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y estado de flujo de efectivo por el periodo cortado en esa fecha. Estos estados financieros son de responsabilidad de la Administración de la compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros en base a mi auditoría.
2. Mi auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. 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 importantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que mi auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. Debido a que fui contratado como auditor externo posterior a la fecha de cierre de los estados financieros 31 de diciembre del 2002, no me fue posible participar en la toma física de inventarios de la compañía a esa fecha, cuyos montos inciden en la determinación del costo de venta de los productos vendidos durante el periodo 2002, así como en la valoración de los inventarios al 31 de diciembre del 2002 que ascienden en libros a US\$ 2,446,193.17. Sin embargo, he realizado otros procedimientos alternativos que consideré necesarios en las circunstancias.
4. En mi opinión, excepto por lo comentado en el párrafo tercero, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de PAPELESA CIA. LTDA. al 31 de diciembre del 2002, y los resultados de sus operaciones, y los cambios en su situación financiera por el periodo terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
5. El Gobierno Ecuatoriano, con el propósito de lograr un control de la estabilidad monetaria, aprobó a partir del mes de enero del 2003 un paquete de medidas económicas que facilitó la firma de la carta de intención con el Fondo Monetario Internacional, y cuyo acuerdo final tendrá que consolidarse en el presente año para poder equilibrar las finanzas e incentivar el aparato productivo. Asimismo, el Gobierno Ecuatoriano se ha comprometido a realizar de manera sustancial, reformas estructurales al Régimen Tributario, Laboral y Penal del país, en una lucha frontal contra la corrupción, y la relativa estabilidad obtenida hasta el momento en el país, dependerá de la capacidad de negociación del Gobierno Nacional. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos tomando en cuenta estas circunstancias.



CPA Daniel Morales Jijón
SC-RNAE-2 # 445
Marzo 17 del 2003

PAPELESA CIA. LTDA.
BALANCE GENERAL
Al 31 de diciembre del 2002
(Expresado en US\$Dólares americanos)

Activo	<u>US\$</u>
Activo corriente:	
Caja y bancos	355,978.00
Inversiones temporales	73,181.04
Cuentas y documentos por cobrar:	
Clientes	2,609,732.29
Compañías relacionadas (nota 3)	29,795.15
Cuentas por cobrar accionistas	46,000.00
Anticipo a proveedores	18,895.86
Cuentas por cobrar empleados	6,808.62
Impuestos	123,846.01
Otras cuentas por cobrar	28,937.93
Total cuentas por cobrar	<u>2,864,015.86</u>
menos: provisión cuentas incobrables	62,751.16
Cuentas y documentos por cobrar, neto	<u>2,801,264.70</u>
Inventarios (nota 4)	2,446,193.17
Gastos pagados por anticipado	<u>12,159.52</u>
Total activo corriente	<u>5,688,776.43</u>
Activo fijo al costo	4,612,469.58
menos: depreciación acumulada	<u>992,567.19</u>
Total activo fijo, neto (nota 5)	3,619,902.39
Inversiones permanentes (nota 6)	20,128.59
Cargos diferidos - otros activos	<u>3,405.65</u>
Total activos	<u>9,332,213.06</u>
Pasivo	<u>US\$</u>
Pasivo corriente:	
Obligaciones bancarias (nota 7)	4,328,313.68
Cuentas y documentos por pagar:	
Proveedores locales	96,953.80
proveedores del exterior	146,693.81
compañías relacionadas (nota 3)	122,034.84
Accionistas	1,257,699.07
Impuestos	26,427.93
Participación de los trabajadores en uti. 15%	36,280.03
Impuesto a la renta año 2002	51,396.71
Otras cuentas por pagar	<u>25,298.38</u>
Total cuentas y documentos por pagar	1,762,784.57
Gastos acumulados por pagar (nota 8)	<u>1,354,593.37</u>
Total pasivo corriente	<u>7,445,691.62</u>
Patrimonio:	
Capital suscrito y pagado	167,000.00
Capital suscrito y no pagado	46,000.00
Reservas de capital	1,449,277.91
Reserva especial	13,537.93
Resultados de años anteriores	56,515.47
Resultados del ejercicio	<u>154,190.13</u>
Total patrimonio	<u>1,886,521.44</u>
Total pasivo y patrimonio	<u>9,332,213.06</u>

Ver notas a los estados financieros

PAPELESA CIA. LTDA.
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
Al 31 de diciembre del 2002
(Expresado en US\$Dólares americanos)

	US\$
Ventas brutas	14,307,066.09
Descuentos en ventas	1,130,462.75
Devoluciones en venta	1,063,943.36
Total ventas netas	12,112,659.98
Costo de ventas	8,997,681.42
Utilidad bruta en ventas	3,114,978.56
Gastos operacionales:	
Gastos de administración y ventas	2,142,081.25
Gastos financieros	783,582.04
Otros ingresos - egresos	-52,551.60
Total gastos operacionales	2,873,111.69
Utilidad antes de participación trabajadores y el 25% I.R	241,866.87
15% de participación de trabajadores en las utilidades	36,280.03
25% de impuesto a la renta	51,396.71
Utilidad despues de P/T y de impuesto a la renta.	154,190.13

Ver notas a los estados financieros

PAPELESA CIA. LTDA

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO DESDE EL 1ro DE ENERO HASTA EL 31.12.2002 (Expresado en US\$Dólares americanos)

	CAPITAL SOCIAL		APORTE PARA FUTURA CAPITALIZ.	RESERVA DE CAPITAL	RESERVA ESPECIAL	RESULTADOS		TOTAL PATRIMONIO
	SUSCRITO Y PAGADO	SUSCRITO Y NO PAGADO				AÑOS ANTE- RIORES	RESULTADOS EJERCICIO	
Saldo inicial al 1ro de enero del 2002	8,000.00	0.00	92,000.00	1,449,277.91	13,537.93	225,833.85	0.00	1,788,649.69
Transferencia para futuro aumento de capital	46,000.00	46,000.00	-92,000.00			0.00		0.00
Registro de reinversión para aumento de capital	113,000.00					-112,000.00		1,000.00
Registro de impuesto a la renta año 2001						-57,318.38		-57,318.38
Utilidad del ejercicio 2002							154,190.13	154,190.13
total cuentas patrimoniales	167,000.00	46,000.00	0.00	1,449,277.91	13,537.93	56,515.47	154,190.13	1,886,521.44

PAPELESA CIA.LTDA.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 (Expresado en US\$Dólares americanos)

Flujo de efectivo en actividades de Operación:

Efectivo recibido de clientes	11,543,206.67
Efectivo pagado a proveedores y empleados	-9,823,415.92
Intereses pagados	-783,582.04

Efectivo neto proveniente de las actividades de operación **936,208.71**

Flujo de efectivo en actividades de Inversión:

Aumento en inversiones temporales	-50,000.00
Adquisición de activos fijos	-1,863,818.57

Flujo de efectivo utilizado en actividades de inversión **-1,913,818.57**

Flujo de efectivo en actividades de financiamiento:

Prestamos cancelados a compañías relacionadas, neto	-207,445.92
Aumento en cuentas por pagar accionistas	990,748.07
Préstamos proveniente de bancos	167,724.00

Flujo de efectivo proveniente de actividades de financiamiento **951,026.15**

Aumento (disminución) neto de caja **-26,583.71**

Saldo de caja al inicio del año 382,561.71

Saldo de caja al final del año **355,978.00**

Conciliación entre la utilidad neta y el efectivo utilizado en las actividades de operación:

Utilidad neta al 31 de diciembre del 2002	154,190.13
Menos gastos que no representan desembolsos de efectivo	
Depreciación acumulada	380,862.49
Amortización de cargos diferidos	19,481.85
Provisión de cuentas incobrables	19,896.49

Cambio den activos y pasivos:

Aumento en cuentas por cobrar	-554,814.56
Disminución en inventarios	392,806.89
Aumento en gastos pagados por anticipado	-12,159.52
Aumento en cuentas por pagar	149,189.11
Aumento en gastos acumulados por pagar	386,755.83

Efecto neto en cambios de activos y pasivos **361,777.75**

Efectivo neto utilizado en las actividades de operación **936,208.71**

Ver notas a los estados financieros

PAPELESA CIA. LTDA.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2002

Nota 1.- Operación y objetivos de la compañía.-

PAPELESA CIA. LTDA. Se constituyó en Guayaquil – Ecuador el 19 de Agosto de 1974, siendo su principal actividad la compra, venta, importación y comercialización de útiles de oficina y productos conexos.

El Gobierno Ecuatoriano, con el propósito de lograr un control de la estabilidad monetaria, aprobó a partir del mes de Enero del 2003 un paquete de medidas económicas que facilitó la carta de intención con el Fondo Monetario Internacional FMI, que significará para el país obtener recursos por alrededor de los US\$ 600' millones en este año, lo cual permitirá equilibrar las finanzas e incentivar el aparato productivo. Durante el año 2002 y lo que va del 2003, la economía ecuatoriana ha experimentado un proceso de recuperación y una relativa estabilidad, y la gerencia de la empresa estima que el año 2003y 2004 serán decisivos para la reactivación de las transacciones finales de ventas en la empresa. La consolidación de este proceso depende de los efectos de las reformas antes citadas.

Nota 2.- Principales políticas de contabilidad.-

Bases de presentación de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica sobre la base del nuevo esquema monetario (dolarización) y de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Principios de Contabilidad Ecuatorianos:

En el año 2000 se adoptaron en el Ecuador diecisiete principios de contabilidad generalmente aceptados, conocidos como Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), los cuales fueron preparados por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, conjuntamente con su organismo técnico de Investigaciones Contables del Ecuador – IICE y su Comité de Pronunciamientos, con referencias a las Normas Internacionales de Contabilidad – NIC'S, emitidas por la IFAC (International Federation Of Accountants) y el IASC (International Accounting Standards Committee), para la armonización mundial de los estándares de políticas y prácticas contables.

Mediante Resoluciones del SRI No. 167 y de Superintendencia de Compañías No. 02. Q.ICI.003, esta última publicada en el R.O # 544 del 28 de Marzo del 2002, han sido puestas en vigencia las NEC'S 18 al 27 a partir del año 2002.

PAPELESA CIA. LTDA.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2002

Activo fijo:

Están registrados al costo de adquisición, y dicho costo es depreciado usando el método de línea recta, de acuerdo con las siguientes vidas estimadas:

	<u>Indice de depreciación</u>
Maquinarias y equipos	10%
Muebles y enseres	10%
Equipos de computación	20%
Instalaciones	10%
Vehículos	20%

Nota 3.- Compañías relacionadas.-

La compañía mantiene transacciones con dos compañías relacionadas IMPO CIA. LTDA, y PAPELESA CIA. LTDA, las cuales se originan por préstamos entregados o recibidos para la importación de materia prima desde el exterior. Estos préstamos no originan intereses y no tienen fecha de vencimiento.

Nota 4.- Inventarios.-

Esta cuenta al 31 de diciembre del 2002 está conformado de la siguiente manera:

	<u>US\$</u>
Materia prima	322.291,76
Productos en proceso	125.210,13
Productos terminados	184.986,20
Inventarios locales	554.872,35
Insumos	200.384,22
Repuestos y herramientas	111.403,69
Importaciones en tránsito	947.044,82
total	<u>2.446.193,17</u>

PAPELESA CIA. LTDA.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2002

Nota 5.- Activo fijo:

Al 31 de diciembre del 2002 está conformado de los siguientes valores:

	Saldo inicial		Saldo final
	31,12,2001	Adiciones	31,12,2002
Al costo:			
Terrenos	75.909,16		75.909,16
Edificios e instalaciones	776.011,00	82.483,28	858.494,28
Maquinarias y equipos	1.514.526,55	1.672.667,80	3.187.194,35
Equipos de computación	57.515,29	25.004,62	82.519,91
Muebles y enseres	127.265,02	50.542,29	177.807,31
Vehículos	178.075,24	30.883,80	208.759,04
Equipos de oficina	1.928,35	401,78	2.330,13
Equipos de radio y comunicación	1.223,87	2.035,00	3.258,87
Generador de energía eléctrica	16.196,53	0,00	16.196,53
Total al costo	2.748.651,01	1.863.818,57	4.612.469,58
Depreciación acumulada:			
Edificios e instalaciones	51.468,44	41.497,71	92.966,15
Maquinarias y equipos	372.126,53	292.489,86	664.616,39
Equipos de computación	25.404,63	14.190,62	39.595,25
Muebles y enseres	57.425,81	12.519,43	69.945,24
Vehículos	89.782,14	18.941,90	108.724,04
Equipos de oficina	18,05	198,19	216,24
Equipos de radio y comunicación	81,30	226,05	307,35
Generador de energía eléctrica	15.397,80	798,73	16.196,53
Total depreciación acumulada	611.704,70	380.862,49	992.567,19
Total activo fijo, neto	2.136.946,31	1.482.956,08	3.619.902,39

Nota 6.- Inversiones permanentes:

Al 31 de diciembre del 2002 incluye los siguientes rubros:

	<u>US\$</u>
Acciones en Electroquil	163,76
Acciones en GRUPASA – Colombia	19.964,83
	<u>20.128,59</u>

PAPELESA CIA. LTDA.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2002

Nota 7.- Obligaciones bancarias:

Al 31 de diciembre del 2002 se descompone de los siguientes valores:

	US\$
Banco bolivariano:	
Préstamo sobre firma a 91 días plazo al 9.5% anual (vence el 20/01/03)	500,000.00
Carta de crédito # 2008060 emitida a favor de BAHIA SOUL CELULOSE S.A	300,200.00
Carta de crédito # 2008144 emitida a favor de BAHIA SOUL CELULOSE S.A	217,910.78
	1,018,110.78

Préstamos de exterior:

FINANPEL (*):

Op. # 1531 del 1/08/02 (última renovación)	1,523,923.44
Op. # 4168 del 3/09/02 (última renovación)	320,000.00
Op. # 1529 del 17/06/02 (última renovación)	208,860.00
Op. # 4170 del 2/09/02 (última renovación)	160,000.00
Op. # 7814 del 2/09/02 (última renovación)	314,837.25
Op. # 4545 del 2/09/02 (última renovación)	118,832.21
Op. # 1530 del 17/06/02 (última renovación)	113,750.00
Op. # 4167 del 13/08/02 (última renovación)	200,000.00
Op. # 7815 del 4/11/02 (última renovación)	50,000.00
Op. # 7817 del 4/12/02 (última renovación)	100,000.00
Op. # 7660 del 4/12/02 (última renovación)	200,000.00
	3,310,202.90
	<u>4,328,313.68</u>

(*) Estos préstamos generan una tasa de interés del 21% anual

Nota 8.- Gastos acumulados:

Al 31 de diciembre del 2002 está constituido por los siguientes valores:

PAPELESA CIA. LTDA.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2002

	<u>US\$</u>
Préstamos sociales	37,565.07
Pasivos acumulados	79,686.48
Provisión para reparaciones mayores (1)	351,867.55
Intereses bancarios	<u>885,474.27</u>
	<u>1,354,593.37</u>

(1) Acogiéndose al literal b) del numeral 5) del Artículo 20 del Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, se ha contabilizado esta provisión para reparaciones futuras de maquinarias y equipos.

Nota 9.- Impuesto sobre la renta:

De acuerdo con la Ley Tributaria vigente, el impuesto a la renta se calcula sobre la base del 25% sobre la utilidad tributable. En caso de que la compañía reinvierta sus utilidades en el país, la tasa de impuesto a la renta es del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando se efectúe el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

Nota 10.- Eventos posteriores:

Hasta la fecha de emisión del presente informe, no se han producido eventos que a criterio de la gerencia general de la compañía pudieran tener un efecto significativo en los estados financieros de la empresa.