



Guayaquil 10 de Diciembre de 2002.

3634

Señores
INTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Ciudad.

Estimados señores:

Por la presente me permito adjuntar informe de Auditores Externos, correspondiente a ejercicio 2001.

Agradeciendo su estimada atención

Atentamente,

Abdon Del Pezo Chilan
Jefe de Contabilidad



INDUSTRIA CARTONERA ECUATORIANA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre del 2001

(Con la Opinión de los Auditores Independientes)



OPINION DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas y Directorio de
INDUSTRIA CARTONERA ECUATORIANA S. A.

Hemos auditado el estado de situación adjunto de **INDUSTRIA CARTONERA ECUATORIANA S. A** al 31 de diciembre del 2001, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros en base a nuestra auditoría.

Excepto por lo indicado en los siguientes párrafos, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores significativos. La auditoría incluye un examen en base a pruebas selectivas, de la evidencia que respalda las cifras e informaciones reveladas en los estados financieros. La auditoría también incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

No obtuvimos respuestas a las solicitudes de ciertos Asesores legales de la Compañía sobre la situación legal respecto de los juicios o acciones judiciales en que la Compañía tenga participación y que como consecuencia ocasione eventuales pérdidas no registradas, con incidencia en los estados financieros a esta fecha.

Debido a que fuimos contratados como auditores de la Compañía en el año 2002, no pudimos estar presente en la observación física de los inventarios que al 31 de diciembre del 2001, ascendían a US\$16.846.091.

Existe déficit de provisión por jubilación patronal de acuerdo con el estudio actuarial por US\$351.729.

En nuestra opinión, excepto por los asuntos mencionados en los párrafos anteriores, los estados financieros mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente la situación financiera de **INDUSTRIA CARTONERA ECUATORIANA S. A** al 31 de diciembre del 2001, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas contables establecidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

Carchi 601 y Quisquis, Guayaquil - Ecuador

201
Teléfono: (593-4) 2292000
Fax: (593-4) 2281946

e-mail: herreraf@impsat.net.ec

P.O. Box: 09-01-8325

Herrera Chang & Asociados es una Firma Corresponsal de RSM International, asociación de firmas independientes de contabilidad y consultoría.



HERRERA CHANG

& asociados

La Compañía presenta sus estados financieros en US Dólares, de acuerdo a disposiciones de la Ley para la Transformación Económica del Ecuador y de la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

Herrera Chang & Asociados
No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 010

Miguel Ángel Chang de Herrera
Miguel Ángel Chang de Herrera
Socia

Julio 11, 2002

Carchi 601 y Quisquis, Guayaquil - Ecuador

Teléfono: (593-4) 2292000
Fax: (593-4) 2281946

e-mail: herreraf@impsat.net.ec

P.O. Box: 09-01-8325

Herrera Chang & Asociados es una Firma Corresponsal de RSM International, asociación de firmas independientes de contabilidad y consultoría.

INDUSTRIA CARTONERA ECUATORIANA S.A.
(Guayaquil - Ecuador)

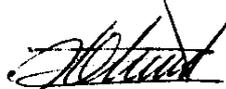
ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre del 2001

Activos

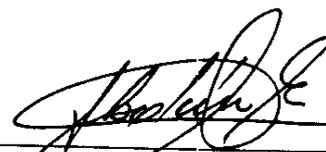
Activo corriente:

Caja y bancos		US\$	652.918
Inversiones temporales (nota 4)			88.000
Cuentas por cobrar:			
Clientes	1.402.483		
Compañías relacionadas (nota 3)	7.103.540		
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 12)	866.185		
Otras	19.384		
Total cuentas por cobrar	<u>9.391.592</u>		
Provisión para cuentas dudosas (nota 8)	60.253		
Cuentas por cobrar, neto			9.331.339
Inventarios:			
Productos terminados	869.885		
Productos en proceso	62.050		
Materia prima	13.546.228		
Materiales de consumo	103.422		
Repuestos	2.264.506		
Material para reproceso	311.569		
Inventarios en tránsito	33.544		
Total inventarios			17.191.204
Gastos pagados por anticipados			532.526
Total activo corriente			<u>27.795.987</u>
Propiedades, planta y equipos	5.141.854		
Menos depreciación acumulada	<u>3.753.291</u>		
Total propiedades, planta y equipos, neto (nota 5)			1.388.563
Inversiones (nota 6)			12.291
Otros activos (nota 7)			26.782
		US\$	<u>29.223.623</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros



Héctor Crespo Ricaurte
Gerente General



Abdón del Pezo Chilán
Contador General

INDUSTRIA CARTONERA ECUATORIANA S.A.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre de 2001

Pasivos y Patrimonio

Pasivo corriente:

Vencimientos corrientes de deudas a largo plazo relacionadas (nota 10)	US\$	1.597.544
Cuentas por pagar:		
Proveedores	475.507	
Compañías relacionadas (nota 3)	22.628.271	
Anticipos de clientes	14.733	
Impuestos y retenciones por pagar	59.501	
Otras	179.477	
Total cuentas por pagar		23.357.489
Gastos acumulados por pagar (nota 9)		15.574
Total pasivo corriente		<u>24.970.607</u>

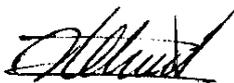
Deuda a largo plazo:

Relacionadas (nota 10)	415.379	
Reserva para jubilación patronal (nota 8)	414.434	
Total deuda a largo plazo		829.813
Total pasivos		<u>25.800.420</u>

Patrimonio:

Capital social: suscritas y pagadas 9.250.000 acciones de US\$ 0,04 cada una	370.000	
Reserva legal (nota 11)	19.193	
Reserva facultativa	406.786	
Reserva para reinversiones	3.600	
Reserva de capital (nota 13)	2.575.602	
Utilidades disponibles	48.022	
Total patrimonio		3.423.203
	US\$	<u>29.223.623</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros



Héctor Crespo Ricaurte
Gerente General



Abdón del Pezo Chilán
Contador General

INDUSTRIA CARTONERA ECUATORIANA S.A.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE RESULTADOS

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2001

Ventas netas		US\$ 35.629.798
Costo de ventas		<u>35.119.921</u>
Utilidad bruta		509.877
Gastos de operación-		
Gastos administrativos		<u>1.159.223</u>
Pérdida en operación		-649.346
Otros ingresos (egresos):		
Intereses ganados	6.921	
Intereses pagados	-350.210	
Otros, neto (nota 9)	<u>1.033.868</u>	
Total otros ingresos (egresos), netos		690.579
Utilidad antes de participación de trabajadores sobre las utilidades e impuesto a la renta		<u>41.233</u>
Participación de trabajadores sobre las utilidades (nota 9)		<u>6.185</u>
Utilidad antes de impuesto a renta		35.048
Impuesto a la renta (nota 12)		<u>8.762</u>
Utilidad neta		US\$ <u>26.286</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros



Héctor Crespo Ricaurte
Gerente General



Abdón del Pezo Chilán
Contador General

INDUSTRIA CARTONERA ECUATORIANA S.A. ICESA

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2001

		<u>Capital acciones</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Reserva para reversión</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Utilidades disponibles</u>	<u>Total</u>
Saldo al inicio del año	US\$	370.000	19.193	406.786	3.600	2.575.602	21.736	3.396.917
Utilidad neta		0	0	0	0	0	26.286	26.286
Saldo al final del año	US\$	<u>370.000</u>	<u>19.193</u>	<u>406.786</u>	<u>3.600</u>	<u>2.575.602</u>	<u>48.022</u>	<u>3.423.203</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros



Héctor Crespo Ricaurte
Gerente General



Abdón del Pezo Chilán
Contador General

INDUSTRIA CARTONERA ECUATORIANA S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2001

Aumento (disminución) en efectivo

Flujos de efectivo en las actividades de operación:

Efectivo recibido de clientes	US\$	51.613.971	
Efectivo pagado a proveedores y empleados		-49.484.921	
Intereses, neto		-343.289	
Otros, neto		91.194	
Efectivo neto provisto en las actividades de operación			1.876.955

Flujos de efectivo en las actividades de inversión:

Adquisición de propiedades, planta y equipos		-13.082	
Adquisición de Inversiones temporales		-88.000	
Otras		-7.234	
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión			-108.316

Flujos de efectivo en las actividades de financiamiento:

Valores pagados por préstamos bancarios		-1.876.976	
Valores recibidos por préstamos de relacionadas		395.284	
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento			-1.481.692

Aumento neto en efectivo

286.947

Efectivo al inicio del año

365.971

Efectivo al final del año

US\$ 652.918

INDUSTRIA CARTONERA ECUATORIANA S.A.

VIENEN

Conciliación entre la utilidad neta con el efectivo neto provisto en las actividades de operación.

Utilidad neta		US\$	26.286
Partidas de conciliación entre la utilidad neta con el efectivo neto provisto en las actividades de operación:			
Provisión cuentas de dudoso cobro	13.900		
Depreciación	395.268		
Ajuste inversiones en acciones	-1.098		
Reversión de intereses	-1.031.576		
Provisión para jubilación patronal	133.400		
Total partidas conciliatorias			-490.106
Cambios en activos y pasivos:			
Disminución en cuentas por cobrar	15.653.538		
Disminución en inventarios	1.617.493		
Aumento en gastos pagados por anticipados	-253.730		
Disminución en cuentas por pagar	-14.631.227		
Disminución en gastos acumulados por pagar	-1.354		
Pagos en reserva para jubilación patronal	-43.945		
Total cambios en activos y pasivos			2.340.775
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		US\$	<u>1.876.955</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros



Héctor Crespo Ricaurte
Gerente General



Abdón del Pezo Chilán
Contador General

INDUSTRIA CARTONERA ECUATORIANA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

31 de diciembre del 2001

1.- Operaciones

INDUSTRIA CARTONERA ECUATORIANA S.A. (ICE) fue constituida en la ciudad de Guayaquil-Ecuador el 28 de Octubre de 1960. Su actividad principal es la transformación de papeles y cartones, para la fabricación de: cartón corrugado, cajas y todo género de envases de papel o cartón, principalmente para el embalaje del banano y otras frutas afines.

Industria Cartonera Ecuatoriana S.A. vende el 85% de las cajas de cartón corrugado a una compañía relacionada.

La Compañía ha firmado un contrato de conversión con Papelera Nacional S.A., con el cual entrega el desperdicio de papel generado en sus procesos de producción y Papelera le devuelve bobinas de papel Kraft.

La Compañía mediante Acuerdo Ministerial de Finanzas y Subsecretaría Nacional de Aduanas No.524 del 22 de abril de 1998, renovó por cinco años su calificación como Depósito Industrial, para la importación de materia prima e insumos para la producción de cajas de cartón corrugado destinados a la exportación, mediante régimen suspensivo de pagos de impuestos.

La economía del País en el año 2001 fue alentadora, la inflación cayó a su menor nivel en 20 años del 91% al 22,44% y se obtuvo la mayor tasa de crecimiento de la región, el 5,4% del Producto Interno Bruto PIB.

Para el año 2002 se espera que continúe la evolución macroeconómica aunque con menor intensidad, el Banco Central del Ecuador estima un crecimiento del PIB del 4,5%, y la inflación de un dígito. Sin embargo, la inestabilidad y la continua dependencia de la caja fiscal de los recursos del petróleo y la falta de dinamismo en el incremento de productividad y competitividad de los bienes transables, podrían estar frenando la evolución macroeconómica esperada y hace que para este año se prevea un déficit de la balanza comercial.

El índice general nacional de precios al consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) y la variación porcentual anual durante los últimos tres años son como sigue:

Indices Inflación		
Año	Indice a diciembre	Porcentaje de variación anual
1999	448.7	60.70
2000	857.0	91.00
2001	1049.31	22.44

2.- Resumen de las políticas importantes de contabilidad

Sus políticas importantes de Contabilidad se detallan a continuación:

a) Bases de presentación

La Compañía lleva sus registros de contabilidad y prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC promulgadas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, y aprobadas por la Superintendencia de Compañías entidad encargada de su control y vigilancia.

Las diferencias principales entre las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC y políticas y prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y los principios de contabilidad generalmente aceptados son las siguientes:

- La conversión de estados financieros a US Dólares de acuerdo a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad efectuada en el 2000, requirió el ajuste al estado de situación, partidas no monetarias, según índices de devaluación a partir del año 1991. Los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren la conversión de todos los estados financieros, ajustando las partidas no monetarias a costos históricos.
- Las inversiones en acciones se presentan al costo de adquisición convertido a US Dólares de acuerdo a regulaciones locales. Los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren el registro de las inversiones en acciones por el método de participación patrimonial cuando se posee del 20% al 50% de capital accionario con derecho a voto y la consolidación de los estados financieros cuando se posee más del 50% del capital accionario con derecho a voto.

b) Provisión para cuentas de dudoso cobro

La Compañía registra con cargo a resultados la provisión para cuentas de dudoso cobro. Las cuentas por cobrar consideradas irre recuperables se castigan aplicando a esta provisión.

c) Inventarios

Los inventarios de materia prima, productos en proceso, productos terminados, materiales de consumo y repuestos están valuados al costo, los que no exceden al valor de mercado. El costo se determina por el método promedio, excepto por los inventarios en tránsito que se registran al costo según facturas.

d) Inversiones

Las inversiones en acciones están registradas al costo de adquisición convertido a US Dólares.

e) Propiedades, planta y equipos

Las propiedades, planta y equipos están registrados al costo de adquisición, convertidos a US Dólares, ejecutado de acuerdo a disposiciones legales (nota 5).

Las propiedades, planta y equipos se deprecian por el método de línea recta basado en la vida útil estimada de los respectivos activos según los siguientes porcentajes anuales:

- Edificios	5%
- Mejoras y servicios	10%
- Maquinarias y equipos	10%
- Muebles y enseres	10%
- Automotores	20%

f) Reserva para jubilación patronal

El Código de Trabajo requiere el pago de beneficios jubilatorios por parte de los empleadores a aquellos trabajadores que hayan completado por lo menos veinticinco (25) años de trabajo con ellos. Aunque, si un trabajador fuere despedido y hubiere cumplido veinte (20) años, y menos de veinticinco años de trabajo, tendrá derecho a la parte proporcional de la jubilación patronal. La compañía ha efectuado provisión para este concepto en base a un estudio actuarial practicado por un perito.

3.- Compañías relacionadas

Las transacciones se efectuaron en términos, condiciones y precios establecidos de común acuerdo entre las partes, debido a que la Compañía pertenece a un grupo corporativo administrado por una gerencia común.

Industria Cartonera Ecuatoriana S.A. vende el 85% de las cajas de cartón corrugado a una compañía relacionada.

- Adquiere papel Linear (materia prima) mediante compra a compañía relacionada del exterior, en condiciones y precios equiparables como si comprara a terceros.

- Realiza pagos por prestación de servicios de personal de planta a compañías relacionadas.
- Mantiene con relacionada contrato de leasing por el asesoramiento y servicio técnico de los sistemas de computación.

Un detalle de las transacciones con partes relacionadas que se efectuaron en el ejercicio del 2001, fueron:

	US \$
Ventas	37.385.961
Descuentos en ventas	-8.334.046
Compra de materia prima - papel	23.404.053
Compra de combustible	505.157
Gastos de seguros	652.005
Pago de intereses	296.956
Gastos de personal contratado	1.363.563
Servicio de leasing	20.578
Alquiler de montacarga	88.017

Los saldos por cobrar y pagar con partes relacionadas que se presentan en el estado de situación, no tienen vencimiento específico ni causan o devengan intereses, son el resultado de las transacciones antes descritas.

4.- Inversiones temporales

Corresponde al certificado de depósito en el Banco Guayaquil por US\$88.000 que se encuentra garantizando pagos a la compañía Hidronación por consumo de energía eléctrica como gran consumidor de este servicio.

5.- Propiedades, planta y equipos

Al 31 de diciembre del 2001, el movimiento, de propiedades, planta y equipos, es como sigue:

	En US\$			
	Saldo al 31-12-00	Adiciones		
Terrenos	117.301	0	0	117.301
Edificios	132.437	0	0	132.437
Mejoras y servicios	129.227	986	0	130.213
Maquinarias y Equipos	4.539.312	10.399	-42	4.549.669
Automotores	27.295	0	0	27.295
Muebles y enseres	183.241	1.698	0	184.939
Total costo	5.128.813	13.083	-42	5.141.854
Depreciación acumulada:	3.358.064	395.268	-42	3.753.291
Propiedades, planta y equipos, neto	1.770.749			1.388.563

El cargo a gastos por depreciación de las propiedades, planta y equipos fue de US\$395.268.

6.- Inversiones

Un resumen de las inversiones, al 31 de diciembre del 2001, es el siguiente:

<u>En acciones</u>	<u>US\$</u>
<u>Compañías relacionadas</u>	
Oppac	53
<u>Otras compañías</u>	
Banco de Guayaquil	148
Núcleo de ejecutivos	2
Inecel	47
Cluba	1.834
Electroquil	10.207
	<u>12.291</u>

La Compañía no ha recibido la certificación del valor patrimonial de las compañías receptoras de las inversiones para comparar que el valor reexpresado no sea superior al valor patrimonial proporcional.

7.- Otros activos

Corresponden a depósitos en garantía por servicios de abogados en juicios con ex-trabajadores.

8.- Provisiones

El siguiente es el movimiento, de las provisiones efectuadas por la Compañía durante el año 2001:

	<u>Saldo al</u> <u>31-12-2000</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros/Pagos</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-12-2001</u>
Cuentas de dudoso cobro	46.353	13.900	0	60.253
Provisión para jubilación patronal	324.979	133.400	-43.945	414.434

9.- Gastos acumulados por pagar

Al 31 de diciembre del 2001, los gastos acumulados por pagar se descomponen en:

	<u>Saldo</u> <u>31-12-00</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Ajustes</u>	<u>Saldo</u> <u>31-12-01</u>
Beneficios sociales por pagar	11.814	27.859	30.284	0	9.389
Participación de trabajadores	5.114	6.185	5.114	0	6.185
Intereses por pagar	1.031.576	0	0	-1.031.576	0
	<u>1.048.504</u>	<u>34.044</u>	<u>35.398</u>	<u>-1.031.576</u>	<u>15.574</u>

International Fibers Limited compañía relacionada condonó intereses de años anteriores de la deuda por un monto de US\$1.031.576.

10.- Deuda a largo plazo - relacionadas

En marzo del 2001, préstamo que la Compañía mantenía con el Intercredit Bank fue cedido a favor de Fruit Shippers Limited. Al 31 de diciembre del 2001, la deuda a largo plazo se descompone en:

	<u>US\$</u>
Fruit Shippers Limited	
13,15% de interés anual con pagos semanales, hasta febrero del año 2003,	512.517
13,15% de interés anual con pagos semanales, hasta febrero del año 2003	<u>1.500.406</u>
Total deuda a largo plazo	2.012.923
Menos vencimientos corrientes de deuda a largo plazo	<u>1.597.544</u>
Total deuda a largo plazo menos vencimientos corrientes	<u>415.379</u>

El resumen de los vencimientos anuales es como sigue:

	<u>US\$</u>
2.002	1.597.544
2.003	415.379

11.- Reserva legal

La Ley de Compañías del Ecuador exige que las compañías anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor del 10% de las utilidades líquidas anuales, hasta que esta reserva alcance por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no está sujeta a distribución excepto en caso de liquidación de la compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

12.- Impuesto a la renta

Las autoridades fiscales han revisado hasta 1996 las declaraciones de impuesto a la renta que ha presentado la Compañía.

En Diciembre 31 del 2001 el Ejecutivo promulgó el nuevo Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno y sus reformas., el que establece que las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de las utilidades. Las sociedades deberán efectuar el aumento de capital por lo menos por el valor de las utilidades reinvertidas hasta el 31 de diciembre del siguiente año; de lo contrario reliquidará el impuesto.

El movimiento de impuesto a la renta pagado en exceso al 31 de diciembre del 2001, es:

	<u>US\$</u>
Saldo al inicio del año, previamente informad	465.559
Impuesto causado año 2000	<u>-7.245</u>
Saldo al inicio del año ajustado	458.314
Retenciones en la fuente año 2001	416.633
Impuesto causado año 2001	<u>-8.762</u>
Impuesto a la renta pagado en exceso	<u>866.185</u>

13.- Reserva de capital

El saldo acreedor de la cuenta Reserva de capital podrá capitalizarse, previa resolución de la junta general de accionistas, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

14.- Diferencia entre declaración de impuesto a la renta y estados financieros que se acompañan

Al 31 de diciembre del 2001, los saldos en libros de la Compañía difieren de los estados financieros que se acompañan, por lo siguiente:

	<u>US\$</u>
	<u>Aumento</u> <u>(disminución)</u>
Diferencia en:	
ESTADO DE SITUACIÓN	
Activo	
Corriente	<u>-8,762</u>
Pasivo	
Corriente	<u>-8,762</u>