

AGN Aurea & Co.

A member of AGN International Ltd.
An association of separate and Independent accounting firms



GUAYAQUIL
V. M. Rondón 301 y Pedro Carbo, Piso 1
Telfs: 2560055 / 2585993 Fax: (+593 4) 2565433
Casilla: 09-01-11666 e-mail: info@sokrear.com

QUITO
Alemania 832 y Mariana de Jesús
Telfs: 2549311 / 2553297 Fax: (+593 2) 2549311
Casilla: 17-12-892 e-mail: salvadoraurea@punto.net.ec
www.agnaureaco.com

Salvador Aurea Cía. Ltda.

M. 134
30344

Guayaquil, Octubre 23 del 2003

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Ciudad.-

Estimados Señores:

Adjunto sirvase encontrar un ejemplar del Informe de Auditoría sobre el examen de los estados financieros por el año terminado a diciembre 31 del 2002 de la compañía Industria Cartonera Ecuatoriana S.A. con número de expediente No. 363460.

Favor firmar copia como constancia de recepción.

Atentamente,

Carlos Aurea, CPA

c.c.: file

27 OCT. 2003
M^o Eugenio

Industria Cartonera Ecuatoriana S.A.

Estados Financieros

por el año terminado al 31 de Diciembre del 2002
e Informe de los Auditores Independientes

AGN Aurea & Co.

A member of AGN International Ltd.
An association of separate and Independent accounting firms



GUAYAQUIL

V. M. Rendón 301 y Pedro Carbo, Piso 1
Tells.: 2560055 / 2565893 Fax: (+593 4) 2565433
Casilla: 09-01-11866 e-mail: info@solcrear.com

QUITO

Alemania 832 y Mariana de Jesús
Tells.: 2549311 / 2553297 Fax: (+593 2) 2549311
Casilla: 17-12-892 e-mail: salvadoraurea@punto.net.ec
www.agnaureaco.com

Salvador Aurea Cia. Ltda.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas y la Junta Directiva de
Industria Cartonera Ecuatoriana S. A., ICESA

Hemos auditado el balance general adjunto de Industria Cartonera Ecuatoriana S. A., ICESA al 31 de diciembre del 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Nuestra 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 exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta 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. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Industria Cartonera Ecuatoriana S. A., ICESA, al 31 de diciembre del 2002, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables establecidas ó autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Salvador Aurea'.

SC-RNAE 029

Junio 17 del 2003

INDUSTRIA CARTONERA ECUATORIANA S. A., ICESA

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	<u>(DOLARES)</u>
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos	2	594,713
Cuentas por cobrar	3	26,119,746
Inventarios	4	18,604,168
Gastos anticipados	5	<u>519,560</u>
Total activos corrientes		<u>45,838,187</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO	6	<u>1,178,850</u>
OTROS ACTIVOS		<u>120,331</u>
TOTAL		<u>47,137,368</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>		
PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por pagar	7	43,091,231
Gastos acumulados	8	<u>3,520</u>
Total pasivos corrientes		<u>43,094,551</u>
PASIVOS A LARGO PLAZO	9	<u>766,417</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	10	370,000
Reserva legal	11	19,193
Reserva facultativa		406,786
Reserva por reinversión		3,600
Reserva de capital	12	2,575,602
Utilidades retenidas		<u>(98,781)</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>3,276,400</u>
TOTAL		<u>47,137,368</u>

Ver notas a los estados financieros

INDUSTRIA CARTONERA ECUATORIANA S. A., ICESA

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002**

	<u>NOTAS</u>	<u>(DOLARES)</u>
VENTAS NETAS	13	<u>38,057,782</u>
COSTO Y GASTOS :	13	
Costo de ventas		36,441,696
Administración y ventas		1,741,751
Intereses, neto		105,449
Otros ingresos, neto		<u>(84,311)</u>
Total		<u>38,204,585</u>
PERDIDA DEL EJERCICIO		<u>(146,803)</u>

Ver notas a los estados financieros

INDUSTRIA CARTONERA ECUATORIANA S. A., ICESA

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002**

	(US DOLARES)
CONCILIACION DE LA PERDIDA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Pérdida del ejercicio	(146,803)
Ajustes para conciliar la pérdida del ejercicio con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciación	260,884
Provisión de jubilación patronal	351,984
Provisión cuentas dudosas	10,543
Cambios netos en activos y pasivos de operación:	
Cuentas por cobrar	(16,766,076)
Otras cuentas por cobrar	(18,666)
Inventarios	(1,412,964)
Gastos anticipados	12,966
Impuestos anticipados	(14,208)
Cuentas por pagar	19,134,435
Otras cuentas por pagar	704,755
Gastos acumulados	(12,254)
Intereses pagados	40,822
Intereses recibidos	<u>(146,272)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,999,146</u>
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Adquisición de propiedades	(51,170)
Desembolsos en otros activos	<u>(81,258)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(132,428)</u>
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Pago de obligaciones bancarias	(1,597,544)
Pago de jubilación patronal	<u>(415,379)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(2,012,923)</u>
Disminución neta en efectivo	(146,205)
Efectivo al principio del año	<u>740,918</u>
Efectivo al final del año	<u>594,713</u>
Ver notas a los estados financieros	

INDUSTRIA CARTONERA ECUATORIANA S. A., ICESA

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002**

	Capital social (acciones \$0,04)		Reservas				Utilidades retenidas
	Cantidad	Valor	legal	facul- tativa	Por Rein- versión	De capital	
Enero 1, 2002	9,250,000	370,000	19,193	406,786	3,600	2,575,602	48,022
Pérdida del ejercicio							(146,803)
Dcbre. 31, 2002	<u>9,250,000</u>	<u>370,000</u>	<u>19,193</u>	<u>406,786</u>	<u>3,600</u>	<u>2,575,602</u>	<u>(98,781)</u>

Ver notas a los estados financieros

INDUSTRIA CARTONERA ECUATORIANA S. A., ICESA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Industria Cartonera Ecuatoriana S.A., ICESA, fue constituida en la ciudad de Guayaquil - Ecuador el 28 de octubre de 1960. Su actividad principal es la fabricación, elaboración, distribución y venta de cartón corrugado y de productos similares utilizados principalmente en el embalaje de banano.

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

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (véase Nota 16) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2002.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Provisión para cuentas incobrables.- La Compañía registra con cargo a resultados la provisión para cuentas incobrables. Las cuentas por cobrar consideradas irrecuperables se castigan aplicando a esta provisión.

Inventarios - Al costo, como sigue:

- Materias primas, materiales de consumo y repuestos están registrados al costo promedio de adquisición.
- Productos terminados y en proceso: al costo promedio de producción.

- En tránsito: al costo de los valores desembolsados para la adquisición de materias primas y repuestos.

Inversiones permanentes - Las inversiones en acciones están registradas al costo de adquisición.

Propiedades y equipos - Están registradas al costo de adquisición. El costo de propiedades se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil, estimada de 20 para edificios, 10 maquinarias y equipos, mobiliarios y equipo de oficina y 5 para vehículos. Las adiciones y mejoras que aumenten significativamente la vida útil son capitalizadas, mientras que los desembolsos correspondientes a mantenimiento y reparaciones que no aumenten o extiendan la vida útil de los activos se registran directamente en gastos. Cuando se vende un activo fijo, cualquier pérdida o ganancia es reconocida en los resultados del año.

Gastos anticipados - Los gastos anticipados al 31 de diciembre del 2002 están representados principalmente por renovaciones con la compañía de seguros, con vigencia a un año.

Provisión para jubilación patronal - La Compañía provisiona un monto anual para constituir la reserva para el pago de los trabajadores que se acojan al beneficio de la jubilación patronal con servicios prestados por más de 25 años. Esta provisión durante el 2002 esta registrada en base al estudio actuarial del año 2001, el cual hace referencia a la proyección del 2002.

Transacciones con partes relacionadas - Las transacciones entre partes relacionadas 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 en común.

2. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2002, incluye principalmente fondos depositados en cuentas corrientes en bancos locales por \$56,625 y en bancos del exterior por \$404,748, estos fondos se encuentran de libre disponibilidad.

3. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2002, las cuentas por cobrar están constituidas como sigue:

	(DOLARES)
Comerciales	1,273,504
Partes relacionadas	23,998,595
Anticipos del 1% de impuestos	880,393
Otras	38,050
Provisión para cuentas incobrables	<u>(70,796)</u>
Total	<u>26,119,746</u>

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables durante el año 2002 fue como sigue:

	(DOLARES)
Saldo neto al inicio del año	60,253
Provisiones	11,000
Recuperaciones	<u>(457)</u>
Saldo neto al final del año	<u>70,796</u>

Las cuentas por cobrar a partes relacionadas representan principalmente ventas realizadas en el giro normal del negocio. Estas cuentas no generan interés ni tienen fecha específica de vencimiento.

Anticipos por \$880,393, representa retenciones del impuesto a la renta del 1% que realizan los clientes en el momento del pago de las facturas.

4. INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre del 2002, están constituidos como sigue:

	(DOLARES)
Materias primas	14,564,981
Productos en proceso	84,566
Productos terminados	731,811
Materiales de consumo	338,360
Repuestos	2,026,938
Importaciones en tránsito	<u>857,512</u>
Total	<u>18,604,168</u>

Los inventarios están libres de gravámenes y no incluyen ningún ajuste que deba hacerse por pérdida para reflejar su valor de realización.

5. GASTOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre del 2002, incluye \$397,807 por renovación de la póliza de seguros con la compañía Seguros Cóndor, con vencimiento en octubre 1 del 2003, y \$121,753 por emisión de póliza de seguro a favor de la Gerencia General de la CAE para garantizar eventuales derechos arancelarios e impuestos respectivos.

6. PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2002, la cuenta propiedades y equipos, neto, es como sigue:

	(DOLARES)
Terrenos	117,301
Edificios	131,632
Maquinarias y equipos	4,521,932
Mobiliario y equipo de oficina	179,285
Vehículo	5,530
Otros activos	128,705
Obras en curso	<u>48,557</u>
Sub-total	5,132,942
Menos depreciación acumulada	<u>(3,954,092)</u>
Total	<u>1,178,850</u>

6. PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO (Continuación)

El movimiento de las cuentas de propiedades y equipos por el año 2002, es como sigue:

Saldo neto al inicio del año	1,388,564
Adquisiciones	51,170
Gasto por depreciación	<u>(260,884)</u>
Saldo neto al final del año	<u>1,178,850</u>

7. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2002, las cuentas por pagar están constituidas como sigue:

	(DOLARES)
Proveedores del exterior:	
International Fibers	41,434,532
Otros	8,312
Proveedores locales	106,157
Provisiones por pagar	479,709
Documentos por pagar	657,487
Compañías relacionadas	392,818
Anticipos de clientes	17,149
Otras cuentas por pagar	54,644
Impuestos y retenciones por pagar	<u>(59,577)</u>
Total	<u>43,091,231</u>

Proveedores del exterior por \$41,434,532, corresponde adquisiciones de bobinas de papel (materia prima) a International Fibers, compañía relacionada, mediante facturas con vencimiento a 90 días, no devengan intereses y se la registra desde la fecha de embarque de la mercadería.

Provisiones por pagar incluye principalmente \$326,400, registrado en diciembre del 2002, por concepto de mano de obra, según facturas emitidas por las compañías, encargadas del manejo de la nómina del personal que labora en la planta.

Documentos por pagar por \$657,487, corresponde a letras de cambio a favor de Papelera Nacional con vencimientos a 30 y 60 días, de acuerdo a convenio entre las partes.

Las cuentas por pagar a compañías relacionadas no devengan interés ni tienen fecha específica de vencimiento.

8. GASTOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2002, los gastos acumulados están conformados de la siguiente manera:

	<u>Saldo</u> <u>Inicial</u>	<u>Provisiones</u>	<u>(Pagos)</u>	<u>Saldo</u> <u>Final</u>
		(DOLARES)		
Fondo de reserva	7,795	18,024	(24,222)	1,597
Décimo tercer sueldo	1,461	18,026	(17,890)	1,597
Décimo cuarto sueldo	133	1,751	(1,758)	126
Total	<u>9,389</u>	<u>37,801</u>	<u>(43,870)</u>	<u>3,320</u>

9. PASIVOS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2002, los pasivos a largo plazo están constituidas de la siguiente manera:

	(DOLARES)
Jubilación patronal	<u>766,417</u>
Total	<u>766,417</u>

El movimiento de provisiones para jubilación patronal por el año terminado el 31 de diciembre del 2002, es como sigue:

	<u>Saldo</u> <u>Inicial</u>	<u>Provisiones</u>	<u>(Pagos)</u>	<u>Saldo</u> <u>Final</u>
		(DOLARES)		
Jubilación patronal	<u>414,434</u>	<u>411,947</u>	<u>(59,964)</u>	<u>766,417</u>
Total	<u>414,434</u>	<u>411,947</u>	<u>(59,964)</u>	<u>766,417</u>

Al 31 de diciembre del 2002, la Compañía efectuó la provisión para jubilación patronal en base al estudio actuarial del 2001, el cual hace referencia a las estimaciones o proyecciones del año 2002.

10. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2002, el capital social consiste de 9,250,000 acciones ordinarias con un valor nominal de \$.04 cada una.

11. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución hasta que represente por lo menos el 50% del capital pagado. El saldo de ésta reserva puede ser capitalizado ó utilizado para cubrir pérdidas.

12. RESERVA DE CAPITAL

Incluye los valores de las cuentas reservas por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos en esta cuenta en el año 2000, como ocasión de la aplicación de la NEC 17, dolarización de los estados financieros. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

13. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2002, se efectuaron principalmente las siguientes transacciones con partes relacionadas:

	(DOLARES)
Ventas	42,458,862
Descuentos en ventas	10,734,409
Compras	24,704,317
Seguros	530,273
Indemnizaciones de siniestros	158,139
Intereses	144,217

La compañía ha suscrito un contrato de compra venta, en la cual las compañías relacionadas se comprometen a comprar toda la producción de cajas de cartón y otros componentes y se le concede por volumen de compra una bonificación del total facturado.

Las transacciones arriba indicadas se efectuaron con compañías relacionadas en base a precios y condiciones pactadas entre las partes.

14. LEY ORGANICA DE ADUANAS

La Compañía ha obtenido autorización para el establecimiento de un Depósito Industrial en sus instalaciones para la importación de la materia prima, insumos y productos semielaborados, de conformidad con la Ley Orgánica de Aduanas y su reglamento.

Como garantía para el fiel cumplimiento de las obligaciones que se contraen con dicha autorización, la compañía ha emitido pólizas de garantía por \$8,800,000.

15. SITUACION TRIBUTARIA

General

- Al 31 de diciembre del 2002, las declaraciones están abiertas para la revisión por parte de las autoridades de control, desde el año 1998 hasta el año 2002, sobre los cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento de ingresos y gastos.

Donaciones

- Al 31 de diciembre del 2002, los estados financieros incluyen donaciones, según lo establecido por la Ley de gasto electoral. La Compañía incluyó este valor en la conciliación tributaria del 2002, como una partida no deducible para propósitos de la determinación del impuesto a la renta.

16. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variaciones en los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, es como sigue :

<u>Año terminado</u> <u>diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
1999	61
2000	91
2001	25
2002	9

17. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 1 de enero del 2003 y la fecha de preparación de los estados financieros, 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 y que ameriten una mayor exposición.
