


Salvador Aurea Cía. Ltda.

M. 634

Guayaquil, Julio 05 del 2004

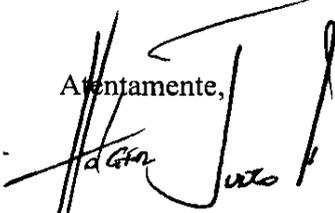
Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
Ciudad.-

Estimados Señores:

Adjunto sírvase encontrar un ejemplar del Informe de Auditoría sobre el examen de los estados financieros por el año terminado a diciembre 31 del 2003 de la Compañía **Industria Cartonera Ecuatoriana S. A.**, con número de expediente No.363460.

Favor firmar copia como constancia de recepción.

Atentamente,


Holger Junco A.
Gerente

c.c.: file

Industria Cartonera Ecuatoriana S. A.

Estados Financieros

por el año terminado al 31 de Diciembre del 2003

e Informe de los Auditores Independientes

6 JUL. 2004



Salvador Aurea Cía. 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 2003 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 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de los accionistas 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', written over a horizontal line.

SC-RNAE 029
Marzo 15 del 2004



INDUSTRIA CARTONERA ECUATORIANA S. A., ICESA

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	<u>(DOLARES)</u>
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos	2	604,555
Cuentas por cobrar	3	24,909,956
Inventarios	4	15,948,649
Gastos anticipados	5	<u>518,483</u>
Total activos corrientes		<u>41,981,643</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO	6	<u>875,866</u>
OTROS ACTIVOS	7	<u>284,848</u>
TOTAL		<u>43,142,357</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>		
PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por pagar	8	38,995,890
Gastos acumulados	9	<u>13,756</u>
Total pasivos corrientes		<u>39,009,646</u>
PASIVOS A LARGO PLAZO	10	<u>809,119</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	11	370,000
Reserva legal	12	19,193
Reserva facultativa		406,786
Reserva por reinversión		3,600
Reserva de capital	13	2,575,602
Utilidades retenidas		<u>(51,589)</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>3,323,592</u>
TOTAL		<u>43,142,357</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 2003**

	<u>NOTAS</u>	<u>(DOLARES)</u>
VENTAS NETAS	14	<u>39,878,151</u>
COSTO Y GASTOS :	14	
Costo de ventas		38,457,017
Administración y ventas		1,452,131
Intereses, neto		(5,302)
Otros ingresos, neto		<u>(72,887)</u>
Total		<u>39,830,959</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO		<u>47,192</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 2003**

	Capital social (acciones \$0,04)		Reservas			De capital	Utilidades retenidas
	Cantidad	Valor	legal	facul- tativa	Por Rein- versión		
Enero 1, 2003	9,250,000	370,000	19,193	406,786	3,600	2,575,602	(98,781)
Utilidad del ejercicio							47,192
Diciembre 31, 2003	9,250,000	370,000	19,193	406,786	3,600	2,575,602	(51,589)

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 2003**

(US DOLARES)

**CONCILIACION DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO CON EL
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES
DE OPERACION:**

Utilidad del ejercicio	47,192
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciación	258,797
Provisión de jubilación patronal	129,399
Provisión para cuentas incobrables	9,600
Otros (Gastos no deducibles)	23,921
Cambios netos en activos y pasivos de operación:	
Cuentas por cobrar	1,113,739
Otras cuentas por cobrar	197,136
Inventarios	2,655,519
Gastos anticipados	1,077
Impuestos anticipados	(110,683)
Cuentas por pagar	(4,334,152)
Otras cuentas por pagar	257,300
Gastos acumulados	10,436
Intereses pagados	(79)
Intereses recibidos	5,381
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>264,583</u>
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Compra de propiedades	<u>(168,044)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(168,044)</u>
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Pago de jubilación patronal	<u>(86,697)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(86,697)</u>
Aumento neto en efectivo	9,842
Efectivo al principio del año	<u>594,713</u>
Efectivo al final del año	<u>604,555</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 2003

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 17) 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 2003.

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 irre recuperables 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.

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 2003 están representados principalmente por renovaciones con la compañía de seguros, con vigencia a un año.

Otros activos - Otros activos están representados principalmente por garantía bancaria a favor de terceros al 6,25% de interés anual, y a la construcción de un sistema de aguas residuales de almidón y tintas a ser amortizadas en 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 2003, esta registrada en base al informe del estudio actuarial.

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 2003, incluye principalmente fondos depositados en cuentas corrientes en bancos locales por \$247,279 y en bancos del exterior por \$330,538, estos fondos se encuentran de libre disponibilidad.

3. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2003, las cuentas por cobrar están constituidas como sigue:

	(DOLARES)
Comerciales	1,051,621
Partes relacionadas	22,911,724
Anticipos del 1% de impuestos	991,076
Otras	35,931
Provisión para cuentas incobrables	<u>(80,396)</u>
Total	<u>24,909,956</u>

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables durante el año 2003 fue como sigue:

	(DOLARES)
Saldo neto al inicio del año	70,796
Provisiones	<u>9,600</u>
Saldo neto al final del año	<u>80,396</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 \$991,076, 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 2003, están constituidos como sigue:

	(DOLARES)
Materias primas	12,010,150
Productos en proceso	34,539
Productos terminados	737,745
Materiales de consumo	488,700
Repuestos	1,956,436
Importaciones en tránsito	<u>721,079</u>
Total	<u>15,948,649</u>

Los inventarios se encuentran libres de gravámenes y no están dados en garantía.

5. GASTOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre del 2003, incluye \$382,474 por renovación de la póliza de seguros con la compañía Seguros Cóndor, con vencimiento en octubre 1 del 2004, y \$136,008 por emisión de póliza de seguro a favor de la Gerencia General de la Corporación Aduanera Ecuatoriana para garantizar eventuales derechos arancelarios e impuestos respectivos.

6. PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2003, 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	183,654
Vehículo	4,709
Otros activos	<u>128,704</u>
Sub-total	5,087,932
Menos depreciación acumulada	<u>(4,212,066)</u>
Total	<u>875,866</u>

El movimiento de las cuentas de propiedades y equipos por el año 2003, es como sigue:

Saldo neto al inicio del año	1,178,850
Adquisiciones	168,044
Ventas y/o retiros	(88,210)
Reclasificación	(124,021)
Gasto por depreciación	<u>(258,797)</u>
Saldo neto al final del año	<u>875,866</u>

7. OTROS ACTIVOS

Otros activos al 31 de diciembre del 2003, están constituidos como sigue:

	(DOLARES)
Depósitos en garantía	148,455
Inversiones varias	12,370
Otros activos	<u>124,022</u>
Total	<u>284,847</u>

Depósitos en garantía incluye \$122,942, como garantía bancaria emitida por el Banco de Guayaquil a favor de Hidronación S. A., para responder exclusivamente por el cabal cumplimiento de las estipulaciones del contrato celebrado entre las partes, por el suministro de energía eléctrica.

Otros activos corresponde a la construcción de un sistema de tratamiento de aguas residuales de almidón y tintas a ser amortizados en un año.

8. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2003, las cuentas por pagar están constituidas como sigue:

	(DOLARES)
Proveedores del exterior:	
International Fibers	37,615,793
Otros	187,326
Proveedores locales	48,836
Provisiones por pagar	345,597
Documentos por pagar	556,961
Compañías relacionadas	55,106
Otras cuentas por pagar	131,979
Impuestos y retenciones por pagar	<u>54,292</u>
 Total	 <u>38,995,890</u>

Proveedores del exterior por \$37,615,793, 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 \$341,468, registrado en diciembre del 2003, 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 \$556,961, 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.

9. GASTOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2003, los gastos acumulados están conformados de la siguiente manera:

	Saldo Inicial	Provisiones	(Pagos)	Saldo Final
	(DOLARES)			
Fondo de reserva	1,597	28,179	(19,511)	10,265
Décimo tercer sueldo	1,597	20,447	(20,329)	1,715
Décimo cuarto sueldo	126	2,664	(1,014)	1,776
 Total	 <u>3,320</u>	 <u>51,290</u>	 <u>(40,854)</u>	 <u>13,756</u>

10. PASIVOS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2003, los pasivos a largo plazo están constituidas de la siguiente manera:

(DOLARES)

Jubilación patronal	<u>809,119</u>
Total	<u>809,119</u>

El movimiento de provisiones para jubilación patronal por el año terminado el 31 de diciembre del 2003, es como sigue:

	<u>Saldo</u>			<u>Saldo</u>
	<u>Inicial</u>	<u>Provisiones</u>	<u>(Pagos)</u>	<u>Final</u>
	<u>(DOLARES)</u>			
Jubilación patronal	<u>766,417</u>	<u>129,399</u>	<u>(86,697)</u>	<u>809,119</u>
Total	<u>766,417</u>	<u>129,399</u>	<u>(86,697)</u>	<u>809,119</u>

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía efectuó la provisión para jubilación patronal en base al informe actuarial preparada por peritos independientes, los mismos que fueron contratados posterior al cierre de los estados financieros, sin embargo la estimación contable es inferior a lo sugerido por el perito.

11. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2003, el capital social consiste de 9,250,000 acciones ordinarias con un valor nominal de \$0,04 cada una.

12. 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.

13. 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.

14. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2003, se efectuaron principalmente las siguientes transacciones con partes relacionadas:

	(DOLARES)
Ventas	34,311,697
Descuentos en ventas	14,842,859
Compras	23,831,130
Seguros	509,966
Indemnizaciones de siniestros	56,201

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.

15. 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 \$8,760,000.

16. SITUACION TRIBUTARIA

General

- Al 31 de diciembre del 2003, las declaraciones están abiertas para la revisión por parte de las autoridades de control, desde el año 1999 hasta el año 2003, sobre los cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento de ingresos y gastos.

Inconsistencias

- La Compañía registró todas sus transacciones cumpliendo con los requisitos de soporte y normas contables, aun cuando pudieran existir algunas de estas transacciones que la parte formal de la documentación difiera con el criterio de las autoridades tributarias.

17. 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 diciembre 31</u>	<u>Variación Porcentual</u>
2000	91
2001	25
2002	9
2003	6

18. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 1 de enero del 2004 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.
