

## 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  
Telfs: 2560055 / 2565993 Fax: (+593-4) 2565433  
Casilla: 09-01-11666 e-mail: info@solcrear.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](http://www.agnaureaco.com)

**Salvador Aurea Cía. Ltda.**

### INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas y Junta de Directores  
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 2004 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 2004, 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.

*Salvador Aurea Cía. Ltda.*

SC-RNAE 029  
Abril 18 del 2005

Juan B. Puente V.  
Socio  
Registro No. 20.103

28 JUN 2005

**INDUSTRIA CARTONERA ECUATORIANA S. A., ICESA**

**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	<u>(DOLARES)</u>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>		
Caja y bancos	2	645,502
Cuentas por cobrar	3	37,271,672
Inventarios	4	9,562,260
Gastos anticipados	5	<u>2,041,208</u>
Total activos corrientes		<u>49,520,642</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO	6	<u>672,549</u>
OTROS ACTIVOS	7	<u>162,256</u>
TOTAL		<u>50,355,447</u>
 <b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u></b>		
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>		
Cuentas por pagar	8	46,093,253
Gastos acumulados	9	<u>11,633</u>
Total pasivos corrientes		<u>46,104,886</u>
PASIVOS A LARGO PLAZO	10	<u>1,027,418</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>		
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
Déficit acumulado		<u>(152,038)</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>3,223,143</u>
TOTAL		<u>50,355,447</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 2004**

---

	<u>NOTAS</u>	<u>(DOLARES)</u>
VENTAS NETAS	14	<u>42,568,341</u>
COSTO Y GASTOS :	14	
Costo de ventas		41,151,669
Administración y ventas		1,676,128
Intereses, neto		(7,276)
Otros ingresos, neto		<u>(175,910)</u>
Total		<u>42,644,611</u>
PERDIDA DEL EJERCICIO		<u><u>(76,270)</u></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 2004**

---

	Capital social		Reservas			De capital	Déficit acumulado
	(acciones \$0,04)		legal	facul- tativa	Por Rein- versión		
	Cantidad	Valor					
(DOLARES)							
Enero 1, 2004	9,250,000	370,000	19,193	406,786	3,600	2,575,602	(51,589)
Pérdida del ejercicio							(76,270)
Provisiones 2003							(24,179)
Diciembre 31, 2004	<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>(152,038)</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 2004**

	(US DOLARES)
CONCILIACION DE LA PERDIDA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Pérdida del ejercicio	(76,270)
Ajustes para conciliar la pérdida del ejercicio con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciación	252,493
Provisión de jubilación patronal	348,602
Provisión para cuentas incobrables	8,289
Cambios netos en activos y pasivos de operación:	
Cuentas por cobrar	(13,361,083)
Inventarios	6,386,389
Gastos anticipados	(531,649)
Otros activos	122,592
Cuentas por pagar	7,073,190
Gastos acumulados	<u>(2,123)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>220,430</u>
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Compra de propiedades	<u>(49,177)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(49,177)</u>
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Pago de jubilación patronal	<u>(130,304)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(130,304)</u>
Aumento neto en efectivo	40,949
Efectivo al principio del año	<u>604,553</u>
Efectivo al final del año	<u><u>645,502</u></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 2004

---

#### 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 2004.

#### 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 2004 están representados principalmente por anticipos de retenciones en la fuente y 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.

**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 2004, 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 2004, incluye principalmente fondos depositados en cuentas corrientes en bancos locales por \$468,104 y en bancos del exterior por \$174,594, estos fondos se encuentran de libre disponibilidad.

## 3. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2004, las cuentas por cobrar están constituidas como sigue:

	<b>(DOLARES)</b>
Comerciales	1,131,130
Partes relacionadas	36,170,509
Anticipos a contratistas	19,255
Otras	39,463
Provisión para cuentas incobrables	<u>(88,685)</u>
Total	<u>37,271,672</u>

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables durante el año 2004 fue como sigue:

	<b>(DOLARES)</b>
Saldo neto al inicio del año	80,396
Provisiones	<u>8,289</u>
Saldo neto al final del año	<u>88,685</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.

#### **4. INVENTARIOS**

Los inventarios al 31 de diciembre del 2004, están constituidos como sigue:

	<b>(DOLARES)</b>
Materias primas	5,844,391
Productos en proceso	48,862
Productos terminados	1,098,391
Materiales de consumo	652,028
Repuestos	1,908,741
Importaciones en tránsito	<u>9,847</u>
Total	<u>9,562,260</u>

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

#### **5. GASTOS ANTICIPADOS**

Al 31 de diciembre del 2004, incluye principalmente \$1,552,411 por retenciones en la fuente del 1% sobre las facturas emitidas a los clientes y \$352,790, por renovación de la póliza de seguros con la Compañía Seguros Cóndor S. A., con vencimiento en octubre 1 del 2005, 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 2004, la cuenta propiedades y equipos, neto, es como sigue:

	(DOLARES)
Terrenos	117,301
Edificios	131,632
Maquinarias y equipos	4,555,314
Mobiliario y equipo de oficina	199,408
Vehículo	4,708
Otros activos	<u>128,705</u>
Sub-total	5,137,068
Menos depreciación acumulada	<u>(4,464,519)</u>
Total	<u>672,549</u>

El movimiento de las cuentas de propiedades y equipos por el año 2004, es como sigue:

Saldo neto al inicio del año	875,866
Adquisiciones	49,136
Gasto por depreciación	(252,493)
Ajustes	<u>40</u>
Saldo neto al final del año	<u>672,549</u>

## 7. OTROS ACTIVOS

Otros activos al 31 de diciembre del 2004, están constituidos como sigue:

	(DOLARES)
Depósitos en garantía	122,942
Inversiones varias	12,370
Otros activos	<u>26,944</u>
Total	<u>162,256</u>

Depósitos en garantía por \$122,942, corresponde a 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.

## 8. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2004, las cuentas por pagar están constituidas como sigue:

	<b>(DOLARES)</b>
Proveedores del exterior:	
International Fibers	44,847,116
Otros	170,330
Proveedores locales	79,452
Provisiones por pagar	232,957
Documentos por pagar	362,233
Compañías relacionadas	342,661
Otras cuentas por pagar	21,730
Impuestos y retenciones por pagar	<u>36,774</u>
Total	<u>46,093,253</u>

Proveedores del exterior por \$44,847,116, corresponde a 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 \$85,896, registrado en diciembre del 2004, 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 \$362,233, 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 2004, los gastos acumulados están conformados de la siguiente manera:

	<b>Saldo</b>			<b>Saldo</b>
	<b>Inicial</b>	<b>Provisiones</b>	<b>(Pagos)</b>	<b>Final</b>
	(DOLARES)			
Fondo de reserva	10,265	21,116	(23,067)	8,314
Décimo tercer sueldo	1,715	19,318	(19,573)	1,460
Décimo cuarto sueldo	1,776	3,341	(3,258)	1,859
Total	<u>13,756</u>	<u>43,775</u>	<u>(45,898)</u>	<u>11,633</u>

## 10. PASIVOS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2004, los pasivos a largo plazo están constituidas de la siguiente manera:

	(DOLARES)
Jubilación patronal	<u>1,027,418</u>
Total	<u>1,027,418</u>

El movimiento de provisiones para jubilación patronal por el año terminado el 31 de diciembre del 2004, 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>809,119</u>	<u>348,603</u>	<u>(130,304)</u>	<u>1,027,418</u>
Total	<u>809,119</u>	<u>348,603</u>	<u>(130,304)</u>	<u>1,027,418</u>

Al 31 de diciembre del 2004, 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 2004, 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, con ocasión de la aplicación de la NEC 17, dolarización de los estados financieros. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada previa resolución de la junta general de accionistas, en la parte que exceda el valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere. 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 2004, se efectuaron principalmente las siguientes transacciones con partes relacionadas:

	(DOLARES)
Ventas	50,949,437
Descuentos en ventas	13,309,000
Compras	23,983,249
Seguros	616,673
Indemnizaciones de siniestros	172,909

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 2004, las declaraciones están abiertas para la revisión por parte de las autoridades de control, desde el año 1999 hasta el año 2004, 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 :

<b><u>Año terminado</u></b> <b><u>diciembre 31</u></b>	<b><u>Variación</u></b> <b><u>Porcentual</u></b>
2000	91
2001	25
2002	9
2003	6
2004	2

## 18. PRECIOS DE TRANSFERENCIAS

El 31 de diciembre del 2004, se publicó en el Registro Oficial Suplemento No. 494, la reforma al reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario, mediante el cual se pretende ajustar los ingresos tributarios del contribuyente para que reflejen las ganancias y costos entre partes relacionadas, como si estas se hubieren efectuado entre entes no relacionados, denominados precios de plena competencia.

## 19. CONTINGENCIAS

De acuerdo a la respuesta por parte del abogado de la Compañía, informa que mantiene bajo el patrocinio legal 147 demandas de orden laboral por una cuantía de \$411,160, contra la Compañía Industria Cartonera Ecuatoriana S. A., litigio que representa un riesgo contra la empresa de un 10%. Adicionalmente indica no tener a favor ni en contra de la Compañía, alguna causa formulada ya sea por obligaciones tributarias o incumplimiento de otras obligaciones contractuales que pueda afectar a la situación financiera de la empresa.

## 20. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 1 de enero del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (Abril 18, 2005), no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros, que no se hayan revelado en los mismos y que ameriten una mayor exposición.