SALVADOR AUREA CIA. LTDA.
Consultores y Auditores Independientes

AGN INTERNATIONAL

Fonos (+593 4) 560055 / 565993
Fax: (+593 4) 565433
Guayaquil, Ecuador

Fonos (+593 2) 549311 / 553297
Fax: (+593 2) 549311
Quito, Ecuador

http://www.solcrear.com/saurea

# INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas y la Junta Directiva de
**Manufacturas de Cartón S. A., MACARSA**

Hemos auditado el balance general adjunto de Manufacturas de Cartón S. A., MACARSA al 31 de diciembre de 1999 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. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. 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 nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Manufacturas de Cartón S. A., MACARSA, al 31 de diciembre de 1999, los resultados de sus operaciones 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.

**SC-RNAE 029**
**Febrero 29 del 2000**

**Carlos Aurea**
**Socio**
**Registro 7310**

**MANUFACTURAS DE CARTON S. A., MACARSA**

**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

| **ACTIVOS** | **NOTAS** | **(sucres en miles)** |
|---|---|---|
| **ACTIVOS CORRIENTES:** | | |
| Caja y bancos | 2 | 2,599,228 |
| Cuentas por cobrar | 3 | 7,543,999 |
| Inventarios | 4 | 244,930,935 |
| Gastos anticipados | 5 | 4,824,155 |
| Total activos corrientes | | 259,898,317 |
| **PROPIEDADES, NETO** | 6 | 13,249,634 |
| **CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS** | 7 | 48,352,686 |
| **TOTAL** | | 321,500,637 |
| **PASIVOS Y PATRIMONIO** | | |
| **PASIVOS CORRIENTES:** | | |
| Préstamos bancarios | 8 | 31,500,000 |
| Cuentas por pagar | 9 | 225,732,451 |
| Gastos acumulados | 10 | 28,489,897 |
| Total pasivos corrientes | | 285,722,348 |
| **OBLIGACIONES A LARGO PLAZO** | 11 | 28,907,242 |
| **PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:** | | |
| Capital social | 12 | 4,625,000 |
| Reserva legal | 13 | 183,247 |
| Reserva facultativa | | 2,062,800 |
| Patrimonio de los accionistas | | 6,871,047 |
| **TOTAL** | | 321,500,637 |

Ver notas a los estados financieros

**MANUFACTURAS DE CARTON S. A., MACARSA**

**ESTADO DE RESULTADOS**
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

| | **(sucres en miles)** |
|---|---|
| **VENTAS NETAS** | 204,450,566 |
| **COSTO Y GASTOS :** | |
| Costo de ventas | 190,385,445 |
| Administración y ventas | 3,893,163 |
| Intereses, neto | 15,889,810 |
| Pérdida en cambio, neto | 84,516,117 |
| Liquidación de personal, (ver nota 11) | 16,266,400 |
| Otros ingresos, neto | 379,307 |
| Total | 311,330,242 |
| **PERDIDA NETA** | **106,879,676** |

Ver notas a los estados financieros

## MANUFACTURAS DE CARTON S. A., MACARSA

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE ACCIONISTAS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

| | Capital social (acciones S/5,000) | | Reservas | | | Reexpresión monetaria | Utilidades retenidas |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Cantidad | Valor | legal | facultativa | Revalorización | | |
| | | | | (sucres en miles) | | | |
| Enero 1, 1999 | 925,000 | 4,625,000 | 183,247 | 2,062,800 | 12,348,760 | | (1,670,046) |
| Pérdida ejercicio | | | | | | | (106,879,676) |
| Reexpresión | | | | | 10,186,498 | 86,014,464 | |
| Deducción | | | | | (22,535,258) | (86,014,464) | 108,549,722 |
| Dcbre. 31,1999 | 925,000 | 4,625,000 | 183,247 | 2,062,800 | | | |

Ver notas a los estados financieros

**MANUFACTURAS DE CARTON S. A., MACARSA**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

| | (sucres en miles) |
|---|---|
| **ACTIVIDADES DE OPERACION:** | |
| Pérdida neta | (106,879,676) |
| Ajustes para conciliar la pérdida del ejercicio con el efectivo neto proveniente en actividades de operación: | |
| Depreciación | 3,397,039 |
| Provisión de obligaciones patronales | (2,549,384) |
| Cambios netos en activos y pasivos de operación: | |
| Aumento en cuentas por cobrar | (1,602,905) |
| Disminución en otras cuentas por cobrar | 21,980,509 |
| Aumento en inventarios | (75,126,046) |
| Aumento en gastos anticipados | (2,075,531) |
| Aumento en cuentas por pagar | 131,733,776 |
| Aumento en otras cuentas pagar | 5,105,191 |
| Aumento en anticipos de clientes | 330,157 |
| Aumento en Intereses Pagados | 24,887,476 |
| Disminución otros en gastos acumulados | (259,579) |
| Aumento en otros activos | (48,346,548) |
| Aumento Impuesto a la Renta | 29,418 |
| Efectivo neto utilizado en actividades de operación | (49,376,103) |
| **ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:** | |
| Aumento en obligaciones bancarias | 49,843,000 |
| Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento | 49,843,000 |
| Aumento neto de caja y equivalentes de caja | 466,897 |
| Caja y equivalentes de caja al principio del año | 2,132,331 |
| **CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA AL FIN DEL AÑO** | **2,599,228** |

Ver notas a los estados financieros

**MANUFACTURAS DE CARTON S. A., MACARSA**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

## 1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

La Compañía fue constituida en la ciudad de Guayaquil - Ecuador el 26 de marzo de 1963. Su actividad principal es la fabricación de cajas de cartón corrugados utilizados principalmente en el embalaje de banano.

**Bases de Presentación -** Los estados financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas ó autorizadas por la Superintendencia de Compañías las que difieren de los principios de contabilidad generalmente aceptados en que no contempla el ajuste de los estados financieros para reconocer en forma integral los efectos en las variaciones en el poder adquisitivo del sucre, nota 18, excepto por el balance general, que fue preparado aplicando el Sistema de Corrección Monetaria de conformidad con lo establecido en disposiciones legales, utilizando para ello, principalmente el índice de precios al consumidor a nivel nacional para dar efectos a los cambios en el poder adquisitivo del sucre en las partidas no monetarias. Los rubros que conforman el estado están presentados a su costo histórico, excepto el cargo por depreciación de propiedades y costo de venta por los inventarios reexpresados consumidos, que se calcula en base al valor revalorizado de tales activos.

**Corrección Monetaria -** El balance general al 31 de diciembre de 1999, incluye los ajuste por corrección monetaria de las partidas no monetarias, como sigue:

Inventarios: En base de las variaciones del índice de precios al consumidor del año 1999.

Activos Fijos: Se ajustan en base a la variación del índice de precios al consumidor.

Activo y Pasivo en Moneda Extranjera: En base a la actualización del tipo de cambio de mercado libre del US dólar vigente al 31 de diciembre de 1999.

Patrimonio: Los saldos iniciales y los movimientos que no implican transferencias entre cuentas se ajustan en base a la variación porcentual del índice de precios al consumidor. El valor del ajuste se registra con crédito a la cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio. El ajuste del saldo inicial de Utilidades Retenidas fue registrado en la misma cuenta utilidades retenidas.

Reexpresión Monetaria: Esta cuenta registra la contrapartida de los ajustes a activos y pasivos no monetarios y del patrimonio, excepto el ajuste de los activos y pasivos en moneda extranjera que es registrado en el resultado de las operaciones. El saldo de esta cuenta no está sujeto a reexpresión. El saldo deudor puede ser compensado con las utilidades retenidas y con la reserva por revalorización del patrimonio. Si el saldo es acreedor, puede ser capitalizado con el 20% de impuesto a la renta.

Al 31 de diciembre de 1999, la compañía procedió a transferir los saldos acreedores a la cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio.

**Inventarios -** Al costo ajustado, 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 actualizados a la fecha del balance general.

La Compañía tiene la política de registrar en cuentas por cobrar los préstamos y devoluciones de papel, que realiza con una compañía relacionada. Estas transacciones son valorizadas al costo promedio de la fecha en que se realizan, los mismos que varían dependiendo del tipo y base de cada bobina de papel. Esta situación origina que los saldos entre compañías relacionadas difieran entre sí.

**Propiedades** - Están registradas al costo reexpresado. El costo y la reexpresión son depreciados de acuerdo al método de línea recta en función de los años de vida útil, estimada de 20 para edificios, 10 para mejoras y servicios, maquinarias y equipos, muebles y enseres 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.

**Moneda Extranjera -** Los activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1999 están registrados al tipo de cambio de mercado libre de S/.21,000 por cada US $1.00.

Las diferencias de cambio originadas por cancelaciones parciales o totales de los activos y pasivos denominados en moneda extranjera son registrados directamente a los resultados, incluyendo las provenientes de actualizar los pasivos con proveedores del exterior, antes de liquidar las respectivas importaciones, con excepción de ciertos valores contabilizados como cargos diferidos en 1999.

Las compañías podrán registrar como cargos diferidos las actualizaciones de activos y pasivos en moneda extranjera pudiendo ser amortizados en un periodo de hasta cinco años.

Las compañías que se acojan a esta disposición no podrán distribuir las utilidades acumuladas o del ejercicio a los socios o accionistas hasta cuando se haya amortizado totalmente la diferencia en cambio diferida.

**Cargos diferidos y otros activos. -** Corresponde principalmente a ciertos ajustes por diferencial cambiario de activos y pasivos en moneda extranjera, a amotizarse en cinco años. (Ver nota anterior)

**Participación de Trabajadores -** De acuerdo con la Ley, la Compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de las utilidades antes del impuesto.

**Impuesto a la Renta -** La provisión para el pago del impuesto a la renta se registra a la tasa actual del 15% sobre la utilidad tributable, la cual puede diferir de la utilidad según el estado de resultados adjunto debido principalmente a rentas exentas.

**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 se registra en base a estudios actuariales efectuados por peritos independientes.

**Bonificaciones por Desahucio -** La Compañía provisiona un monto anual para cubrir el pago de esta bonificación en caso de terminación de la relación laboral por desahucio. Esta provisión se registra en base a estudios actuariales efectuados por peritos independientes.

## 2. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre de 1999, incluye lo siguiente:

| | (sucres en miles) |
|---|---|
| Bancos: | |
| Cuentas corrientes, y cajas en sucres | 508,114 |
| Cuentas corrientes, y cajas en moneda extranjera, US$ 99,577 | 2,091,114 |
| Total | 2,599,228 |

## 3. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 1999, las cuentas por cobrar están constituidas como sigue:

| | (sucres en miles) |
|---|---|
| Comerciales | 2,409,848 |
| Compañías relacionadas | 4,323,700 |
| Préstamos de papel | 898,744 |
| Funcionarios, empleados | 41,684 |
| Reclamos, principalmente, Servicio de Rentas Internas | 156,297 |
| Otras | 239,851 |
| Provisión para cuentas dudosas | (526,125) |
| Total | 7,543,999 |

## 3. CUENTAS POR COBRAR (continuación)

Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas representan ventas realizadas en el giro normal del negocio. Además las cuentas por cobrar relacionadas, incluye operaciones por préstamos y devoluciones de materia prima, principalmente papel, con Industria Cartonera Ecuatoriana S.A., las cuales no devenga interés ni tienen fecha específica de vencimiento.

Los reclamos arriba indicados incluyen principalmente exceso en el pago del impuesto a la renta de la Compañía, y excedente de impuesto al valor agregado por los años 1992 y 1993 respectivamente. Según la Ley en vigencia, estos valores son recuperables después de cumplir con ciertos trámites.

## 4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 1999, los inventarios se constituyen de la siguiente manera:

| | (sucres en miles) |
|---|---|
| Materias primas | 216,441,187 |
| Productos en proceso | 544,090 |
| Productos terminados | 11,771,891 |
| Materiales de consumo | 437,235 |
| Repuestos | 12,827,999 |
| Desperdicio | 2,908,533 |
| Total | 244,930,935 |

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 de 1999, los gastos anticipados se constituyen de la siguiente manera:

| | (sucres en miles) |
|---|---|
| Impuestos Anticipados | 2,378,304 |
| Seguros Anticipados | 2,445,851 |
| Total | 4,824,155 |

## 5. GASTOS ANTICIPADOS (continuación)

Los Impuestos incluyen principalmente retenciones en la fuente por S/.861 millones y anticipos del Impuesto a la Renta por los años 95, 96 y 98 por S/.251 millones, S/.204 millones y S/.276 millones respectivamente.

La compañía ha efectuado los reclamos correspondiente al Servicio de Rentas Internas y continúa efectuando gestiones de recuperación, sin que se conozca hasta la presente fecha el resultado final sobre su cobrabilidad.

Seguros incluye renovación de las pólizas de seguro con la Compañía Seguros Cóndor S.A. hasta octubre del 2000.

## 6. PROPIEDADES, NETO

Al 31 de diciembre de 1999, el movimiento de las cuentas de propiedades es como sigue:

| | Saldo inicial | Adiciones | Ajustes | Saldo final |
|---|---|---|---|---|
| | | (sucres en miles) | | |
| **Costo de adquisición:** | | | | |
| Terrenos | 90 | | | 90 |
| Edificios y pertenencias | 1,137,324 | | | 1,137,324 |
| Maq. y equipos | 1,672,403 | | | 1,672,403 |
| Herramientas | 6,098 | | | 6,098 |
| Muebles y eq. oficina | 254,993 | | | 254,993 |
| Equipo pesado rodante | 289,761 | | | 289,761 |
| | 3,360,669 | | | 3,360,669 |
| Dep. acumulada | (4,075,583) | (307,001) | | (4,382,584) |
| Sub - total | (714,914) | (307,001) | | (1,021,915) |
| **Reexpresión:** | | | | |
| Terrenos | 1,625,230 | 874,032 | | 2,499,262 |
| Edificios y pertenencias | 4,309,615 | 2,284,097 | 2,598,225 | 9,191,937 |
| Maq. y equipos | 21,608,682 | 12,338,975 | | 33,947,657 |
| Herramientas | 204,970 | 111,866 | | 316,836 |
| Muebles y eq. oficina | 2,035,491 | 1,213,956 | | 3,249,447 |
| Equipo pesante rodante | 2,320,268 | 1,973,642 | | 4,293,910 |
| | 32,104,256 | 18,796,568 | 2,598,225 | 53,499,049 |
| Dep. acumulada | (21,030,701) | (18,196,799) | | (39,227,500) |
| Sub - total | 11,073,555 | 599,769 | 2,598,225 | 14,271,549 |
| Total | 10,358,641 | 292,768 | 2,598,225 | 13,249,634 |

Las adiciones a depreciación acumulada por revalorización por S/. 18,197 millones, incluyen S/. 15,107 millones de incremento por la aplicación del Sistema de Corrección Monetaria de 1999 y S/. 3,090 millones de gastos de depreciación del año.