

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 / 2565993 Fax: (+593 4) 2565433
Casilla: 09-01-11666 e-mail: info@soicrear.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 Cía. Ltda.

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 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 auditoria.

Nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativas. Una auditoria 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 auditoria provee una base razonable para expresar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Manufacturas de Cartón S. A., MACARSA, 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.


SC-RNAE 029

Junio 18 del 2003

MANUFACTURAS DE CARTON S. A., MACARSA

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	(DOLARES)
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos	3	483,390
Cuentas por cobrar	4	15,110,424
Inventarios	5	10,158,279
Gastos anticipados	6	<u>953,711</u>
Total activos corrientes		<u>26,705,804</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO	7	<u>348,103</u>
OTROS ACTIVOS		<u>508</u>
TOTAL		<u>27,054,415</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>		
PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por pagar	8	25,899,625
Gastos acumulados	9	<u>3,456</u>
Total pasivos corrientes		<u>25,903,081</u>
PASIVOS A LARGO PLAZO	10	<u>357,253</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	11	185,000
Reserva legal	12	7,330
Reserva facultativa		82,512
Reserva de capital	13	659,023
Utilidades retenidas		<u>(139,784)</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>794,081</u>
TOTAL		<u>27,054,415</u>

Ver notas a los estados financieros

MANUFACTURAS DE CARTON S. A., MACARSA

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

	(DOLARES)
VENTAS NETAS	<u>17,986,832</u>
COSTO Y GASTOS :	
Costo de ventas	17,418,541
Administración y ventas	671,626
Intereses, neto	80,738
Otros ingresos, neto	<u>(12,661)</u>
Total	<u>18,158,244</u>
 PERDIDA DEL EJERCICIO	 <u>(171,412)</u>

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 DEL 2002**

	Capital social (acciones US\$0,04)		Reservas			Utilidades retenidas
	Cantidad	Valor	Legal	Facul- tativa	De capital	
	-----	-----	-----	(dólares completos))	-----	
Enero 1, 2002	4,625,000	185,000	7,330	82,512	659,023	31,628
Pérdida del ejercicio						(171,412)
Debre. 31,2002	4,625,000	185,000	7,330	82,512	659,023	(139,784)

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 DEL 2002**

	(DOLARES)
CONCILIACION DE LA PERDIDA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Pérdida del ejercicio	(171,412)
Ajustes para conciliar la pérdida del ejercicio con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciación	25,435
Provisión de obligaciones patronales	51,947
Provisión cuentas dudosas	21,045
Cambios netos en activos y pasivos de operación:	
Cuentas por cobrar	(7,930,944)
Otras cuentas por cobrar	2,102
Inventarios	1,725,965
Gastos anticipados	(25,346)
Impuestos anticipados	89,315
Cuentas por pagar	6,248,298
Otras cuentas por pagar	371,760
Participación trabajadores	(4,132)
Jubilación patronal	29,600
Otros gastos acumulados	(2,078)
Intereses pagados	(112,873)
Intereses recibidos	32,136
Arrendamientos	<u>11,885</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>362,703</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Compra de propiedades	<u>(21,514)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(21,514)
Aumento neto en efectivo	341,189
Efectivo al principio del año	<u>142,201</u>
Efectivo al final del año	<u><u>483,390</u></u>

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 DEL 2002

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Manufacturas de Cartón S.A. MACARSA, fue constituida en la ciudad de Guayaquil - Ecuador el 26 de marzo de 1963. Su actividad principal es la fabricación, elaboración, distribución y venta de cartón corrugado y 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 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 por compras 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 de las pólizas 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.

3. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2002, la cuenta caja y bancos, incluye principalmente saldos de bancos locales por \$409,706 y saldos de bancos extranjeros por \$73,484, las cuales se encuentran de libre disponibilidad.

4. CUENTAS POR COBRAR

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

	(DOLARES)
Comerciales	114,570
Partes relacionadas	15,011,100
Funcionarios y empleados	1,474
Reclamos por cobrar	681
Otras	3,644
Provisión para cuentas incobrables	<u>(21,045)</u>
Total	<u>15,110,424</u>

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

La provisión para cuentas incobrables no tuvo movimientos durante el 2002, sin embargo las cuentas comerciales por \$114,570, incluye valores por créditos concedidos desde los años 1992 por \$977 y 1993 por \$112,623, que no han sido provisionados en su totalidad, debido a que existe un juicio en contra de la compañía deudora. Estos valores son recuperables según la Administración de la Compañía.

5. INVENTARIOS

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

	(DOLARES)
Materias primas	8,268,486
Productos en proceso	39,309
Productos terminados	528,961
Materiales de consumo	313,482
Repuestos	958,355
En tránsito	<u>49,686</u>
Total	<u>10,158,279</u>

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

6. GASTOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre del 2002, los gastos anticipados incluye principalmente \$556,940 por retenciones del 1% de los clientes por las ventas facturadas, \$265,137, por renovación de la póliza de seguros con la compañía Seguros Cóndor, con vencimiento en octubre 1 del 2003 y \$101,793 por emisión de póliza de seguro a favor de la Gerencia General de la CAE para garantizar eventuales derechos arancelarios e impuestos respectivos.

7. PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO

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

	(DOLARES)
Terrenos	148,470
Edificios	561,570
Maquinarias y equipos	609,956
Mobiliario y equipo de oficina	177,998
Vehículos	<u>11,590</u>
Total	1,509,584
Menos depreciación acumulada	<u>(1,161,481)</u>
Total al 31 de diciembre del 2002	<u>348,103</u>

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

Saldo neto al inicio del año	352,024
Adquisiciones	21,514
Gasto por depreciación	<u>(25,435)</u>
Saldo neto al final del año	<u>348,103</u>



8. CUENTAS POR PAGAR

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

	(DOLARES)
Proveedores del exterior:	
International Fibers	25,129,993
Otros	33,803
Proveedores locales	362,519
Compañías relacionadas	355,600
Anticipos de Clientes	8,319
Impuestos y retenciones por pagar	6,124
Otros	<u>3,267</u>
Total	<u>25,899,625</u>

Proveedores del exterior por \$25,129,993 corresponde adquisiciones de bobinas de papel (materia prima) a International Fibers, compañía relacionada, mediante facturas que tienen vencimiento a 90 días, no devengan intereses y se la registra desde la fecha de embarque de la mercadería.

Proveedores locales incluye \$324,175 por cancelar a Pepelera Nacional por el servicio de transformación de todo el desperdicio producido por Macarsa, en bobinas de papel Kraf, de acuerdo a convenio entre las partes. Se firman letras de cambio a favor del proveedor a 30 y 60 días. Esta cuenta no genera intereses.

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

9. GASTOS ACUMULADOS

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

	Saldo Inicial	Provisiones	(Pagos)	Saldo Final
			(DOLARES)	
Fondo de reservas	2,062	4,847	(4,500)	2,409
Décimo tercer sueldo	497	6,715	(6,657)	555
Décimo cuarto sueldo	55	1,104	(667)	492
Total	<u>2,614</u>	<u>12,666</u>	<u>(11,824)</u>	<u>3,456</u>

10. 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>357,253</u>
Total	<u>357,253</u>

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

	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Provisiones</u>	<u>(Pagos)</u>	<u>Saldo Final</u>
	(DOLARES)			
Jubilación patronal	<u>327,653</u>	<u>51,957</u>	<u>(22,357)</u>	<u>357,253</u>
Total	<u>327,653</u>	<u>51,957</u>	<u>(22,357)</u>	<u>357,253</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.

11. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2002, el capital social consiste de 4,625,000 acciones ordinarias con un valor nominal de \$.04 cada una.

12. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías debe establecer 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 valores de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria originadas en la aplicación de la corrección monetaria del patrimonio y de los activos no monetarios de años anteriores, 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, previa resolución de la junta general de accionistas, en la parte que exceda el valor de las pérdidas acumuladas y las del ultimo 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 2002, se efectuaron principalmente las siguientes transacciones con partes relacionadas:

	(DOLARES)
Ventas	23,680,751
Descuentos en ventas	5,733,109
Compras	10,907,171
Seguros	353,516
Intereses	112,530

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 \$6,000,000.

16. 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.

17. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado 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

18. 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.
