**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 email: 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 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 significativas. 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 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 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.

Salvador Aurea

**SC-RNAE 029**
**Marzo 1 del 2004**

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

**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

| ACTIVOS | NOTAS | (DOLARES) |
|---|---|---|
| ACTIVOS CORRIENTES: | | |
| Caja y bancos | 3 | 635,949 |
| Cuentas por cobrar | 4 | 8,565,564 |
| Inventarios | 5 | 10,925,054 |
| Gastos anticipados | 6 | 858,532 |
| Total activos corrientes | | 20,985,099 |
| PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO | 7 | 347,445 |
| OTROS ACTIVOS | | 296 |
| TOTAL | | 21,332,840 |
| PASIVOS Y PATRIMONIO | | |
| PASIVOS CORRIENTES: | | |
| Cuentas por pagar | 8 | 20,122,470 |
| Gastos acumulados | 9 | 10,561 |
| Total pasivos corrientes | | 20,133,031 |
| PASIVOS A LARGO PLAZO | 10 | 387,375 |
| 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 | | (121,431) |
| Total patrimonio de los accionistas | | 812,434 |
| TOTAL | | 21,332,840 |

Ver notas a los estados financieros

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

**ESTADO DE RESULTADOS**
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

| | NOTAS | (DOLARES) |
|---|---|---|
| VENTAS NETAS | 14 | 14,595,080 |
| COSTO Y GASTOS: | | |
| Costo de ventas | 14 | 14,240,149 |
| Administración y ventas | | 380,835 |
| Intereses, neto | | (20,318) |
| Otros ingresos, neto | | (23,939) |
| Total | | 14,576,727 |
| UTILIDAD DEL EJERCICIO | | 18,353 |

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 2003

| | Capital social (acciones $0,04) | | Reservas | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Cantidad | Valor | legal | Facultativa | De capital | Utilidades retenidas |
| | --- | --- | --- | (dólares completos) | --- | --- |
| Enero 1, 2003 | 4,625,000 | 185,000 | 7,330 | 82,512 | 659,023 | (139,784) |
| Utilidad del ejercicio | | | | | | 18,353 |
| Diciembre 31, 2003 | 4,625,000 | 185,000 | 7,330 | 82,512 | 659,023 | (121,431) |

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 2003

| | (DOLARES) |
|---|---|
| CONCILIACION DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION: | |
| Utilidad del ejercicio | 18,353 |
| Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación: | |
| Depreciación | 27,589 |
| Provisión de obligaciones patronales | 51,958 |
| Provisión para cuentas incobrables | 21,045 |
| Cambios netos en activos y pasivos de operación: | |
| Cuentas por cobrar | 6,505,553 |
| Otras cuentas por cobrar | 12,366 |
| Inventarios | (766,775) |
| Gastos anticipados | (491,602) |
| Impuestos anticipados | 586,781 |
| Cuentas por pagar | (5,665,087) |
| Otras cuentas por pagar | (112,068) |
| Otros gastos acumulados | (7,105) |
| Intereses pagados | (491) |
| Intereses recibidos | 20,809 |
| Efectivo neto proveniente de actividades de operación | 201,326 |
| FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION: | |
| Adquisición de propiedades | (26,931) |
| Efectivo neto utilizado en actividades de inversión | (26,931) |
| FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO: | |
| Pago de jubilación patronal | (21,836) |
| Efectivo neto utilizado en actividades de inversión | (21,836) |
| Aumento neto en efectivo | 152,559 |
| Efectivo al principio del año | 483,390 |
| Efectivo al final del año | 635,949 |

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 2003

## 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 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 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 2003, 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 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.

## 3. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2003, incluye principalmente fondos depositados en cuentas corrientes en bancos locales por $347,422 y en bancos del exterior por $288,327, estos fondos se encuentran de libre disponibilidad.

## 4. CUENTAS POR COBRAR

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

| | (DOLARES) |
|---|---|
| Comerciales | 114,570 |
| Partes relacionadas | 8,458,388 |
| Funcionarios y empleados | 1,482 |
| Reclamos por cobrar | 12,165 |
| Otras | 4 |
| Provisión para cuentas incobrables | (21,045) |
| Total | 8,565,564 |

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 2003, 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 2003, están constituidos como sigue:

| | (DOLARES) |
|---|---|
| Materias primas | 8,933,389 |
| Productos terminados | 628,425 |
| Productos en proceso | 27,421 |
| Materiales de consumo | 362,050 |
| Repuestos | 922,768 |
| En tránsito | 51,001 |
| Total | 10,925,054 |

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

## 6. GASTOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre del 2003, los gastos anticipados incluye principalmente $469,157 por retenciones del 1% de los clientes por las ventas facturadas, $254,983, por renovación de la póliza de seguros con la compañía Seguros Cóndor, con vencimiento en octubre 1 del 2004 y $104,338 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.

## 7. PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2003, la cuenta propiedades y equipos, neto, es como sigue:

| | (DOLARES) |
|---|---|
| Terrenos | 148,470 |
| Edificios | 561,570 |
| Maquinarias y equipos | 636,704 |
| Mobiliario y equipo de oficina | 178,180 |
| Vehículos | 11,590 |
| Total | 1,536,514 |
| Menos depreciación acumulada | (1,189,069) |
| Total al 31 de diciembre del 2003 | 347,445 |

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

| | |
|---|---|
| Saldo neto al inicio del año | 348,103 |
| Adquisiciones | 26,931 |
| Gasto por depreciación | (27,589) |
| Saldo neto al final del año | 347,445 |

## 8. CUENTAS POR PAGAR

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

| | (DOLARES) |
|---|---|
| Proveedores del exterior: | |
| International Fibers | 19,534,183 |
| Otros | 45,402 |
| Proveedores locales | 269,711 |
| Compañías relacionadas | 9,524 |
| Impuestos y retenciones por pagar | 4,940 |
| Otros | 258,710 |
| Total | 20,122,470 |

Proveedores del exterior por $19,534,183, corresponde principalmente a adquisiciones de bobinas de papel (materia prima) a International Fibers, compañía relacionada, mediante facturas que tienen vencimiento a 90 días, el cual, no devengan intereses y se registra desde la fecha de embarque de la mercadería.

Proveedores locales incluye $205,767 por cancelar a Papelera 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 2003, los gastos acumulados están conformados de la siguiente manera:

| | Saldo Inicial | Provisiones | (Pagos) | Saldo Final |
|---|---|---|---|---|
| | | (DOLARES) | | |
| Fondo de reservas | 2,409 | 5,059 | (4,904) | 2,564 |
| Décimo tercer sueldo | 555 | 7,175 | (7,079) | 651 |
| Décimo cuarto sueldo | 492 | 16,973 | (10,119) | 7,346 |
| Total | 3,456 | 29,207 | (22,102) | 10,561 |

## 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 | 387,375 |
| Total | 387,374 |

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

| | Saldo Inicial | Provisiones | (Pagos) | Saldo Final |
|---|---|---|---|---|
| | | | | (DOLARES) |
| Jubilación patronal | 357,253 | 51,958 | (21,836) | 387,375 |
| Total | 357,253 | 51,958 | (21,836) | 387,375 |

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía efectuó la provisión para jubilación patronal en base al informe actuarial preparado por peritos independientes.

## 11. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2003, el capital social consiste de 4,625,000 acciones ordinarias con un valor nominal de $0,04 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 revalorizacion 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. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

## 14. TRANSACCIONES ENTRE PARTES RELACIONADAS

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

| | (DOLARES) |
|---|---|
| Ventas | 20,069,048 |
| Compras | 10,338,604 |
| Pagos | 15,983,660 |
| Descuentos en ventas | 5,473,968 |
| Seguros | 339,978 |

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 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

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los indices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, es como sigue :

| **Año terminado diciembre 31** | **Variación Porcentual** |
|---|---|
| 2000 | 91 |
| 2001 | 25 |
| 2002 | 9 |
| 2003 | 6 |

## 18. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 1 de enero del 2004 y la fecha de preparación del informe de auditoria basados en 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.