

Tulcán 803 y Av. 9 de Octubre
P.O. Box: 09-01-5857
Guayaquil - Ecuador

Tel.: (593-4) 2452770
Fax: (593-4) 2454999
(593-4) 2452173

**Deloitte
& Touche**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores
de Cartonera Andina S. A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Cartonera Andina S.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorias.

Nuestras auditorias fueron efectuadas 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 que los estados financieros no contienen errores importantes. 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 nuestras auditorias proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Cartonera Andina S. A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Deloitte & Touche.

SC-RNAE 019
Febrero 14, 2003



Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

Deloitte
Touche
Tohmatsu

CARTONERA ANDINA S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

ACTIVOS	NOTAS	2002 (U. S. dólares)	2001
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		535,374	96,467
Cuentas por cobrar	4, 10	3,990,010	3,517,016
Inventarios	5	10,510,363	6,884,225
Pagos anticipados		<u>173,562</u>	<u>111,552</u>
Total activos corrientes		<u>15,209,309</u>	<u>10,609,260</u>
INVERSION PERMANENTE			
		<u>208,893</u>	<u>194,166</u>
PROPIEDADES:			
	6		
Terrenos		825,149	825,149
Edificios		2,286,721	2,286,721
Instalaciones		163,967	163,967
Maquinarias y equipos		10,838,990	10,760,453
Muebles y enseres		154,854	135,227
Equipos de computación		99,832	91,948
Vehículos		<u>35,703</u>	<u>35,204</u>
Total		14,405,216	14,298,669
Menos depreciación acumulada		<u>(6,792,199)</u>	<u>(5,645,566)</u>
Propiedades, neto		<u>7,613,017</u>	<u>8,653,103</u>
OTROS ACTIVOS			
		<u>23,021</u>	<u>27,249</u>
TOTAL		<u>23,054,240</u>	<u>19,483,778</u>

Ver notas a los estados financieros

CARTONERA ANDINA S. A.

ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

	NOTA	2002 (U.S. dólares)	2001
VENTAS NETAS	10	44,692,194	38,561,696
COSTO DE VENTAS	10	<u>42,425,168</u>	<u>36,010,875</u>
MARGEN BRUTO		<u>2,267,026</u>	<u>2,550,821</u>
GASTOS DE OPERACION:			
Gastos de administración		2,231,752	2,274,477
Gastos financieros, neto		<u>91,886</u>	<u>225,595</u>
Total		2,323,638	2,500,072
OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO		<u>66,881</u>	<u>(43,873)</u>
UTILIDAD NETA		<u>10,269</u>	<u>6,876</u>

Ver notas a los estados financieros

CARTONERA ANDINA S. A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

	Capital Social	Reserva legal	Reserva de capital (U. S. dólares)	Utilidades no realizadas	Utilidades retenidas
ENERO 1, 2001	600,000	18,424	10,317,115	34,003	111,889
Utilidad neta					6,876
Apropiación		688			(688)
Dividendos recibidos en acciones	_____	_____	_____	<u>62,233</u>	_____
DICIEMBRE 31, 2001	600,000	19,112	10,317,115	96,236	118,077
Utilidad neta					10,269
Dividendos recibidos en acciones	_____	_____	_____	<u>14,727</u>	_____
DICIEMBRE 31, 2002	<u>600,000</u>	<u>19,112</u>	<u>10,317,115</u>	<u>110,963</u>	<u>128,346</u>

Ver notas a los estados financieros

CARTONERA ANDINA S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

	2002	2001
	(U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	44,507,965	38,670,243
Pagado a proveedores y empleados	(44,352,501)	(39,583,157)
Intereses pagados, neto	<u>(61,131)</u>	<u>(225,595)</u>
Efectivo neto proveniente (utilizado) de actividades de operación	<u>94,333</u>	<u>(1,138,509)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, neto	(106,547)	(146,052)
Otros activos	<u>(15,545)</u>	<u></u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(122,092)</u>	<u>(146,052)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de obligaciones a bancos	(1,333,334)	(981,894)
Documentos por pagar a bancos	<u>1,800,000</u>	<u>1,333,334</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>466,666</u>	<u>351,440</u>
CAJA:		
Aumento (disminución) neta durante el año	438,907	(933,121)
Comienzo del año	<u>96,467</u>	<u>1,029,588</u>
FIN DEL AÑO	<u>535,374</u>	<u>96,467</u>

(CONTINUA)

CARTONERA ANDINA S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001 (CONTINUACION)

	2002	2001
	(U.S. dólares)	
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE (UTILIZADO) DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	<u>10,269</u>	<u>6,876</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	1,146,633	1,070,203
Provisión para cuentas incobrables		8,645
Amortización de otros activos	19,773	
Jubilación patronal	19,393	1,810
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(472,994)	(7,583,573)
Inventarios	(3,626,138)	5,431,741
Pagos anticipados	(62,010)	
Cuentas por pagar	3,030,200	145,585
Gastos acumulados	<u>29,207</u>	<u>(219,796)</u>
Total ajustes	<u>84,064</u>	<u>(1,145,385)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE (UTILIZADO) DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>94,333</u>	<u>(1,138,509)</u>

Ver notas a los estados financieros

CARTONERA ANDINA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Cartonera Andina S. A. es una compañía constituida en Ecuador en 1983 y su actividad principal es la producción y venta de cajas de cartón para la exportación de banano, flores, camarones y pescado.

Los estados financieros han sido preparados en U. S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía decretado en marzo del 2000, mediante el cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

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 en la República del Ecuador, nota 3, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2002. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

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.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y Equivalentes de Efectivo – Para propósitos de los estados de flujos de caja, la Compañía incluyó en esta cuenta, los saldos de caja y bancos e inversiones temporales, liquidables y convertibles en efectivo hasta 90 días.

Valuación de Inventarios – Al costo promedio de adquisición o producción que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Inversión Permanente – Está registrada al costo incrementado por el registro de dividendos recibidos en acciones, el cual no excede al valor patrimonial proporcional.

Propiedades – El valor de las propiedades es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio, 10 para muebles y enseres, equipo de laboratorio e instalaciones y 5 para vehículos y equipo electrónico.

Provisión para Jubilación – La provisión para jubilación está constituida de acuerdo con estudio actuarial, el cual considera al personal con tiempo de servicio mayor a diez años y es registrada con cargos a los resultados del año.

Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuesto a la renta, y son registradas en los resultados del año.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Período terminado	Moneda	Variación Porcentual
Año 1999	Sucres	61
Tres meses terminados al 31 de marzo del 2000	Sucres	35
Nueve meses terminados al 31 de diciembre del 2000	US dólares	56
Año 2001	US dólares	22
Año 2002	US dólares	9

4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31 ...	
	2002	2001
	(U. S. dólares)	
Clientes	1,161,600	977,371
Impuestos	2,404,661	2,111,796
Compañías relacionadas, nota 10	4,701	384,106
Otras	615,555	240,250
Provisión para cuentas incobrables	<u>(196,507)</u>	<u>(196,507)</u>
Total	<u>3,990,010</u>	<u>3,517,016</u>

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, las cuentas por cobrar a clientes representan créditos en venta de cajas de cartón, los cuales no generan intereses y tienen vencimientos promedio de 30 días.

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, impuestos incluye principalmente US\$1.9 millones de crédito tributario por impuesto al valor agregado pagado en las adquisiciones de bienes y servicios provenientes de los años 2000 al 2002, los cuales están en proceso de reclamo al Servicio de Rentas Internas.

5. INVENTARIOS

	... Diciembre 31 ...	
	2002	2001
	(U. S. dólares)	
Productos terminados	1,762,425	1,606,868
Productos en proceso	49,860	132,305
Materias primas	5,752,241	3,157,316
Importaciones en tránsito	2,118,208	1,042,675
Repuestos y otros	897,056	1,000,510
Materiales e insumos	37,506	51,484
Provisión para obsolescencia	<u>(106,933)</u>	<u>(106,933)</u>
Total	<u>10,510,363</u>	<u>6,884,225</u>

6. PROPIEDADES

El movimiento de propiedades en los años 2002 y 2001, es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	2002	2001
	(U. S. dólares)	
Saldo neto al inicio del año	8,653,103	9,577,254
Adquisiciones	126,629	231,865
Ventas y retiros	(20,082)	(85,813)
Depreciación	<u>(1,146,633)</u>	<u>(1,070,203)</u>
Saldo neto al final del año	<u>7,613,017</u>	<u>8,653,103</u>

7. DOCUMENTOS POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, documentos por pagar a bancos representan préstamos sobre firma por US\$3.2 millones y US\$1.4 millones con vencimientos hasta 180 días y tasas de interés promedio del 5.84% y 7.25% respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2002, terreno y edificio de la Compañía valuados en US\$2.8 millones, están garantizados estas obligaciones bancarias.

8. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31 ...	
	2002	2001
	(U. S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 10	6,357,816	3,828,504
Proveedores	1,726,725	1,382,885
Otras	<u>453,058</u>	<u>296,010</u>
Total	<u>8,537,599</u>	<u>5,507,399</u>

9. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – El capital social autorizado consiste de 600,000 de acciones de valor nominal unitario de US\$1.00.

Reserva Legal – La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. El saldo de esta reserva, no esta disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Reserva de Capital – Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, los cuales fueron transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no esta disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Utilidades no Realizadas – Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, representa dividendos recibidos en acciones por la inversión en una institución bancaria local. De acuerdo con disposiciones de la Superintendencia de Compañías del Ecuador su saldo será registrado en resultados, en el ejercicio en que se vendan las acciones.

10. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, los saldos y transacciones con compañías son como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	2002	2001
	(U. S. dólares)	
CUENTAS POR COBRAR:		
Ecuador Shipping Co. Ltd.		280,775
Agrícola Ganadera Reysahiwal AGR S. A.	<u>4,701</u>	<u>103,331</u>
Total	<u>4,701</u>	<u>384,106</u>

	... Diciembre 31 ...	
	2002	2001
	(U. S. dólares)	
CUENTAS POR PAGAR:		
Caribex Trading Corp.	6,346,381	2,995,669
Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A.		402,899
Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A.	10,978	300,026
Otras	<u>442</u>	<u>129,910</u>
Total	<u>6.357.801</u>	<u>3.828.504</u>

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, los saldos de las cuentas por cobrar y por pagar no generan intereses y no tienen plazo de vencimiento establecido.

	... Diciembre 31 ...	
	2002	2001
	(U. S. dólares)	
VENTAS	<u>11.448.062</u>	<u>11.089.503</u>
COSTOS:		
Compras de inventarios	37,000,664	22,856,539
Uso de marca	<u>624.711</u>	<u>342.252</u>

11. IMPUESTOS

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado han sido revisadas hasta el año 1996 por partes de las autoridades tributarias y están abiertas para su revisión las declaraciones de los años 1999 al 2002.

* * * * *