

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Accionista 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 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio del accionista 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 auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 que los estados financieros no contienen 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 nuestras auditorías 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 2003 y 2002, 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.

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Cartonera Andina S. A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.



SC-RNAE 019
Febrero 6, 2004



Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

CARTONERA ANDINA S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

ACTIVOS	NOTAS	2003 (U. S. dólares)	2002
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		497,742	535,374
Cuentas por cobrar	4, 10	6,008,389	3,990,010
Inventarios	5	10,873,757	10,510,363
Pagos anticipados		<u>9,851</u>	<u>173,562</u>
Total activos corrientes		<u>17,389,739</u>	<u>15,209,309</u>
INVERSION PERMANENTE			
		<u>244,883</u>	<u>208,893</u>
PROPIEDADES:			
	6, 7		
Terrenos		1,233,876	825,149
Edificios		3,291,118	2,286,721
Instalaciones		166,296	163,967
Maquinarias y equipos		10,848,252	10,838,990
Muebles y enseres		162,439	154,854
Equipos de computación		114,325	99,832
Vehículos		<u>35,703</u>	<u>35,703</u>
Total		15,852,009	14,405,216
Menos depreciación acumulada		<u>(7,931,060)</u>	<u>(6,792,199)</u>
Propiedades, neto		<u>7,920,949</u>	<u>7,613,017</u>
OTROS ACTIVOS			
		<u>7,937</u>	<u>23,021</u>
TOTAL		<u>25,563,508</u>	<u>23,054,240</u>

Ver notas a los estados financieros

CARTONERA ANDINA S. A.

ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	NOTA	2003 (U.S. dólares)	2002
VENTAS NETAS	10	41,228,580	44,692,194
COSTO DE VENTAS	10	<u>37,914,070</u>	<u>42,425,168</u>
MARGEN BRUTO		3,314,510	2,267,026
GASTOS DE OPERACION:			
Gastos de administración		3,115,399	2,231,752
Gastos financieros, neto		<u>216,645</u>	<u>91,886</u>
Total		3,332,044	2,323,638
OTROS INGRESOS, NETO		<u>28,957</u>	<u>66,881</u>
UTILIDAD NETA		<u>11,423</u>	<u>10,269</u>

Ver notas a los estados financieros

CARTONERA ANDINA S. A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DEL ACCIONISTA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	Capital social	Reserva legal	Reserva de capital (U. S. dólares)	Reserva por valuación	Utilidades no realizadas	Utilidades retenidas
ENERO 1, 2002	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	600,000	19,112	10,317,115		110,963	128,346
Utilidad neta						11,423
Apropiación		2,169				(2,169)
Valuación de activos				1,406,040		
Dividendos recibidos en acciones	_____	_____	_____	_____	<u>23,950</u>	_____
DICIEMBRE 31, 2003	<u>600,000</u>	<u>21,281</u>	<u>10,317,115</u>	<u>1,406,040</u>	<u>134,913</u>	<u>137,600</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 2003 Y 2002

	2003	2002
	(U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	41,081,984	44,507,965
Pagado a proveedores y empleados	(39,814,912)	(44,352,501)
Intereses pagados, neto	<u>(221,623)</u>	<u>(61,131)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,045,449</u>	<u>94,333</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, neto	(41,041)	(106,547)
Inversión permanente	<u>(12,040)</u>	<u>(15,545)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(53,081)</u>	<u>(122,092)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de obligaciones bancarias	(1,030,000)	(1,333,334)
Documentos por pagar a bancos		<u>1,800,000</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(1,030,000)</u>	<u>466,666</u>
CAJA:		
Aumento (disminución) neto durante el año	(37,632)	438,907
Comienzo del año	<u>535,374</u>	<u>96,467</u>
FIN DEL AÑO	<u>497,742</u>	<u>535,374</u>

(CONTINUA)

CARTONERA ANDINA S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002 (CONTINUACION)

	2003	2002
	(U.S. dólares)	
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	<u>11,423</u>	<u>10,269</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	1,139,149	1,146,633
Amortización de otros activos	15,084	19,773
Jubilación patronal		19,393
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(2,018,379)	(472,994)
Inventarios	(363,394)	(3,626,138)
Pagos anticipados	163,711	(62,010)
Cuentas por pagar	2,092,310	3,030,200
Gastos acumulados	<u>5,545</u>	<u>29,207</u>
Total ajustes	<u>1,034,026</u>	<u>84,064</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>1,045,449</u>	 <u>94,333</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 2003 Y 2002

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 a través del 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 (véase Nota 3) en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003. 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, 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:

Caja y Equivalentes de Caja – 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.

Provisión para Cuentas Incobrables – La provisión para cuentas incobrables está constituida de acuerdo con un análisis de antigüedad de saldos y evaluaciones de la cobrabilidad de las cuentas individuales efectuadas por la Administración. . Es registrada con cargo a los resultados del año y a la provisión para cuentas incobrables los importes que son considerados incobrables.

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 al valor de la factura del

proveedor incrementada por los gastos de nacionalización incurridos hasta la fecha del balance general.

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, 5 para vehículos y 3 para equipo de computación.

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

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Año Terminado Diciembre 31	Variación Porcentual
2001	22
2002	9
2003	6

4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Clientes	1,308,196	1,161,600
Impuestos	3,667,394	2,404,661
Compañías relacionadas, nota 10	720,357	4,701
Otras	508,949	615,555
Provisión para cuentas incobrables	<u>(196,507)</u>	<u>(196,507)</u>
Total	<u>6,008,389</u>	<u>3,990,010</u>

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, 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 2003 y 2002, impuestos incluye principalmente US\$2.7 millones de crédito tributario por impuesto al valor agregado pagado en las adquisiciones de bienes y servicios provenientes de los años 2000 al 2003, los cuales están en proceso de reclamo al Servicio de Rentas Internas de acuerdo con disposiciones legales.

5. INVENTARIOS

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Materias primas	5,111,007	5,752,241
Productos terminados	2,059,888	1,762,425
Productos en proceso	101,660	49,860
Repuestos y otros	1,570,932	897,056
Importaciones en tránsito	2,080,457	2,118,208
Materiales e insumos	56,746	37,506
Provisión para obsolescencia	<u>(106,933)</u>	<u>(106,933)</u>
Total	<u>10,873,757</u>	<u>10,510,363</u>

6. PROPIEDADES

El movimiento de propiedades en los años 2003 y 2002, es como sigue:

	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Saldo neto al inicio del año	7,613,017	8,653,103
Adquisiciones	61,572	126,629
Ajuste por valuación	1,406,040	
Ventas y retiros	(20,531)	(20,082)
Depreciación	<u>(1,139,149)</u>	<u>(1,146,633)</u>
Saldo neto al final del año	<u>7,920,949</u>	<u>7,613,017</u>

Al 31 de diciembre del 2003, ajuste por valuación representa el registro de incremento en el valor de terrenos y edificios efectuado mediante avalúo técnico realizado por peritos independientes. El efecto de este incremento fue registrado con crédito a la cuenta reserva por valuación en el patrimonio del accionista, nota 9.

7. DOCUMENTOS POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2003, representan préstamos sobre firma otorgados por la Corporación Andina de Fomento por US\$2.1 millones con vencimientos hasta 180 días y tasas de interés promedio del

5.85%. En el año 2002, representan préstamos sobre firma por US\$3.2 millones con vencimientos hasta 180 días y tasas de interés promedio del 5.84%.

Al 31 de diciembre del 2003, terrenos y edificios de la planta industrial por US\$2.5 millones, están garantizando estas obligaciones bancarias.

8. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 10	8,416,441	6,357,816
Proveedores	2,042,105	1,726,725
Otras	<u>171,363</u>	<u>453,058</u>
Total	<u>10,629,909</u>	<u>8,537,599</u>

9. PATRIMONIO DEL ACCIONISTA

Capital Social – El capital social autorizado consiste en 600,000 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.

Reserva por Valuación – Representa el registro del efecto del incremento en el valor de propiedades como consecuencia de avalúos técnicos realizados por peritos independientes. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo, pero puede ser utilizado para aumentar el capital social de la Compañía.

Utilidades no Realizadas – Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, 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 SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas son como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
CUENTAS POR COBRAR:		
Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A.	720,350	
Otras	<u>7</u>	<u>4,701</u>
Total	<u>720,357</u>	<u>4,701</u>
CUENTAS POR PAGAR:		
Caribex Trading Corp.	8,415,241	6,346,381
Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A.		10,978
Otras	<u>1,200</u>	<u>457</u>
Total	<u>8,416,441</u>	<u>6,357,816</u>

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los saldos de las cuentas por cobrar y por pagar no generan intereses y no tienen plazo de vencimiento establecido.

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
VENTAS	<u>13,029,562</u>	<u>11,448,062</u>
COSTOS:		
Uso de marca		624,711
Transporte	2,378,456	
Compras de inventarios	<u>23,708,989</u>	<u>37,000,664</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 2000 al 2003.

12. CONCESION DE DEPOSITO INDUSTRIAL

Mediante Resolución No. 609 expedida el 9 de octubre del 2003 se prorrogó por el plazo de 5 años el funcionamiento del Depósito Industrial, para importar todas las materias primas, insumos y artículos semielaborados destinados a la producción de cartón corrugado, para embalar productos de exportación.

La Compañía tiene constituidas dos pólizas de seguro de garantía aduanera, con vencimientos en abril 30 y mayo 27 del 2004 por US\$1,440,000 y US\$2,020,000 respectivamente, a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana, con el propósito de garantizar el cumplimiento del contrato de concesión y de responder por la obligación tributaria aduanera.

* * * * *