

Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de
Productora Cartonera S. A. Procarsa:

Hemos auditado el balance general adjunto de **Productora Cartonera S. A. Procarsa** (una sociedad anónima constituida en el Ecuador) al 31 de diciembre del 2000, y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia 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 errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta 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 gerencia, 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 estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Productora Cartonera S. A. Procarsa** al 31 de diciembre del 2000, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Sin calificar nuestra opinión, hacemos mención a las Notas 2 y 5 a los estados financieros adjuntos, que tratan sobre los siguientes asuntos:

- a) Situación económica del Ecuador e incertidumbre sobre su recuperación y reactivación, además del proceso de Dolarización y la conversión de los estados financieros de Sucres Ecuatorianos a Dólares de E.U.A., de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17.

Informe de los auditores independientes (continuación)

- b) Cambio en el sistema de registro contable del efecto por inflación, a los resultados del año de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 16.

Arthur Andersen

RNAE No. 058

Patricio Cevallos

Patricio Cevallos
RNCPA No. 21.502

Guayaquil, Ecuador
19 de enero del 2001 (excepto por
lo que se menciona en la Nota 16,
cuya fecha es 13 de marzo del 2001)

Productora Cartonera S. A. Procarsa

Balance general

Al 31 de diciembre del 2000

Expresado en Dólares de E.U.A.

Activo

Activo corriente:

Efectivo en caja y bancos	226,080
Cuentas por cobrar	4,049,280
Inventarios	13,826,429
Gastos pagados por anticipado	719,664
Total activo corriente	18,821,453

Cuentas por cobrar a largo plazo	18,613
----------------------------------	--------

Propiedad, planta y equipo, neto	7,333,376
----------------------------------	-----------

Otros activos	23,968
---------------	--------

Total activo	26,197,410
---------------------	-------------------

Pasivo y patrimonio de los accionistas

Pasivo corriente:

Proveedores	2,475,424
Compañías relacionadas	1,166,807
Pasivos acumulados	545,202
Impuesto a la renta	279,049
Total pasivo corriente	4,466,482

Reserva para jubilación	227,536
-------------------------	---------

Deuda a largo plazo	8,302,716
---------------------	-----------

Patrimonio de los accionistas:

Capital social- 297,772 acciones ordinarias y nominativas con valor de 2 cada una, totalmente pagadas	595,544	
Reserva de capital	11,117,969	
Utilidades retenidas	1,487,163	13,200,676
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		26,197,410

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante de este balance general.

Productora Cartonera S. A. Procarsa

Estado de resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2000

Expresado en Dólares de E.U.A.

Ventas netas		67,378,713
Costo de ventas		(62,042,320)
Utilidad bruta		5,336,393
Gastos de operación:		
Ventas	297,470	
Administración	2,069,836	
Financieros, neto de resultado por exposición a la inflación	1,391,465	(3,758,771)
Utilidad en operación		1,577,622
Otros egresos, neto		(269,543)
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		1,308,079
Provisión para participación a trabajadores		(199,926)
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		1,108,153
Provisión para impuesto a la renta		(265,196)
Utilidad neta		842,957

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante de este estado.

Productora Cartonera S. A. Procarsa

Estado de patrimonio de los accionistas

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2000

Expresado en Dólares de E.U.A.

	<u>Utilidades retenidas</u>				<u>Total</u>
	<u>Capital social</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Utilidades por aplicar</u>	
Saldo al 31 de diciembre de 1999	595,544	11,117,969	38,090	606,116	644,206
Más- Utilidad neta	-	-	-	842,957	842,957
Saldo al 31 de diciembre del 2000	<u>595,544</u>	<u>11,117,969</u>	<u>38,090</u>	<u>1,449,073</u>	<u>1,487,163</u>

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante de este estado.

Productora Cartonera S. A. Procarsa

Estado de flujos de efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2000

Expresado en Dólares de E.U.A.

Flujos de efectivo de actividades de operación:

Utilidad neta	842,957
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación-	
Depreciación	1,578,284
Provisión para jubilación, neto	125,397
Efecto por diferencia en tasas de cambio	(537,678)
Cambios netos en activos y pasivos-	
Aumento en cuentas por cobrar	(1,154,402)
Aumento en inventarios	(3,530,506)
Aumento en gastos pagados por anticipado	(691,571)
Disminución en otros activos	3,006
Aumento en proveedores	1,178,021
Disminución en compañías relacionadas	(6,786,559)
Aumento en pasivos acumulados (1)	228,904
Aumento en impuesto a la renta (1)	253,251
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(8,490,896)
Flujos de efectivo de actividades de inversión:	
Adiciones a propiedad, planta y equipo, neto	(139,332)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:	
Aumento de la deuda a largo plazo	8,302,716
Disminución neta en efectivo en caja y bancos	(327,512)
Efectivo en caja y bancos:	
Saldo al inicio del año	553,592
Saldo al final del año	226,080

(1) Durante el año se pagaron 11,945 en concepto de impuesto a la renta y 172,240 por participación a trabajadores

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante de este estado.

Productora Cartonera S. A. Procarsa

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2000

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. Operaciones

La actividad principal de la Compañía es la fabricación de cajas de cartón utilizadas para el empaque de productos y mercaderías en general.

2. Crisis económica en Ecuador

Desde 1998, el Ecuador atravesó por una profunda crisis económica, caracterizada por la reducción de su actividad económica e iliquidez en sus mercados financieros. Durante el 2000, la economía ecuatoriana ha experimentado cierta estabilidad en relación a los dos años anteriores, debido principalmente a la recuperación en el precio de exportación del petróleo, a la reducción de las tasas de interés y a la Dolarización de la economía. Sin embargo, el futuro económico del país aún es incierto, ya que depende de las medidas que adopte el gobierno tendientes a su recuperación y reactivación. Dichas acciones están fuera del control de la Compañía.

Adicionalmente, debido a la crisis económica del país, el 9 de enero del 2000 el gobierno ecuatoriano decretó la Dolarización de su economía adoptando al Dólar de E.U.A. como la moneda de curso legal en el Ecuador. Como parte de este proceso se reemplazaron los Suces Ecuatorianos por Dólares de E.U.A. a una tasa de cambio de S/.25,000 por cada US\$1. Los estados financieros al 31 de marzo del 2000 se convirtieron de Suces Ecuatorianos a Dólares de E.U.A., de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17 (Véase Nota 4).

Debido a que no es posible determinar el efecto de la inestabilidad económica, se desconoce hasta que grado podría afectar las operaciones futuras de la Compañía. Los estados financieros adjuntos no incluyen ningún ajuste que pudiera resultar de la situación antes mencionada. Los efectos correspondientes a dicha situación, serán expuestos en los estados financieros, cuando se conozcan o se puedan estimar razonablemente.

Notas a los estados financieros (continuación)

3. Resumen de principales políticas de contabilidad

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros, y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Durante el 2000 se emitieron las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) 16 y 17 relacionadas con la Corrección Monetaria Integral de los Estados Financieros (Véase Nota 5) y la Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización (Véase Nota 4), respectivamente.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las NEC, excepto por los requerimientos de presentar información comparativa. Debido al cambio en la moneda de reporte ocurrido en el 2000, no sería adecuado presentar estados financieros comparativos, sin antes convertir los estados financieros del año anterior a Dólares de E.U.A., bajo los lineamientos de la NEC 17. De acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador en vigencia, no existe obligación de realizar la conversión de los estados de resultados y de flujos de efectivo.

Actualmente, se encuentran en estudio la adopción de varias Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), que se espera tengan vigencia para los años fiscales que terminen el 31 de diciembre del 2001, o posteriores. En aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las NIC provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad en el Ecuador.

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

(a) Cambio en la moneda de reporte-

Como parte del proceso de Dolarización, los estados financieros al 31 de marzo del 2000 fueron convertidos de Sucres Ecuatorianos a Dólares de E.U.A. de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17 y a partir de esa fecha, toda la información financiera se procesa y se reporta en Dólares de E.U.A. (Véase Nota 4).

Notas a los estados financieros (continuación)

(b) Inventarios-

Los inventarios están valorados al costo promedio, los cuales no exceden el valor de mercado, excepto inventarios en tránsito que están al costo de adquisición.

(c) Propiedad, planta y equipo-

La propiedad, planta y equipo está registrada a una base que se asemeja al costo histórico. El costo de reparación y mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores se carga a los resultados del año a medida que se incurren. Las provisiones para depreciación se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta y las tasas de depreciación están basadas en la vida probable de los bienes.

(d) Participación a trabajadores-

La participación a trabajadores se carga a los resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad de acuerdo con la Ley.

(e) Impuesto a la renta-

El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.

(f) Provisión para jubilación-

La provisión para jubilación se carga a los resultados del año y se determina en base a un estudio actuarial, de acuerdo con disposiciones legales vigentes.

(g) Registros contables y unidad monetaria-

Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la moneda de curso legal adoptada en el Ecuador en el año 2000 (Véase Nota 3(a)).

4. Conversión de estados financieros de Suces a Dólares de E.U.A.

Durante el año, el gobierno ecuatoriano decretó la Dolarización de su economía, adoptando el Dólar de E.U.A. como la moneda de curso legal en el Ecuador, en reemplazo del Sucre Ecuatoriano. Como consecuencia del cambio en el sistema monetario, se emitió la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17, mediante la cual, al 31 de marzo de 2000 la Compañía convirtió los estados financieros de Suces Ecuatorianos a Dólares de E.U.A. Los procedimientos para convertir dichos estados financieros consisten principalmente en: (a) ajustar los estados financieros en Suces Ecuatorianos por inflación, (b) ajustar los estados financieros en Suces Ecuatorianos por el índice especial de corrección de brecha (diferencia entre inflación y devaluación); y, (c) convertir los estados

Notas a los estados financieros (continuación)

financieros ajustados a la tasa de cambio de S/.25,000 por cada Dólar de E.U.A. A continuación se presenta un resumen de los procedimientos efectuados:

(a) Ajuste por inflación-

Las partidas no monetarias del balance general al 31 de marzo del 2000, (principalmente inventarios, propiedad, planta y equipo, capital social, reserva de capital y utilidades retenidas) fueron ajustadas por el índice de inflación por el período comprendido del 1 de enero y el 31 de marzo del 2000, que ascendió aproximadamente al 32%.

El efecto de la aplicación de este ajuste se registró en la cuenta resultado por exposición a la inflación, incluida en los gastos financieros en el estado de resultados adjunto.

(b) Ajuste por el índice especial de corrección de brecha-

Las partidas no monetarias del balance general al 31 de marzo del 2000, fueron ajustadas por el índice especial de corrección de brecha, con el fin de reconocer la diferencia entre la devaluación y la inflación, para convertir dichas partidas a un monto similar al costo en Dólares de E.U.A. histórico a la fecha de adquisición. Dicho índice surge de la variación entre las tasas de inflación acumulada y devaluación acumulada por el período comprendido entre el 31 de diciembre de 1991, o la fecha de origen de la transacción en caso de ser posterior, y el 31 de marzo del 2000. El índice especial acumulado de corrección de brecha entre el 31 de diciembre de 1991 y el 31 de diciembre de 1999 no excede al 27% y fluctúa hasta un 111%, dependiendo de la fecha de origen. El índice especial de corrección de brecha entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000 fue de aproximadamente el (3.6)%.

El efecto de la aplicación del índice especial de corrección de brecha, se registró en las siguientes cuentas:

- Patrimonio de los accionistas, crédito a reserva de capital por 5,675,008 y crédito a utilidades por aplicar por 391,938, correspondiente al efecto acumulado hasta el 31 de diciembre de 1999; y,
- Gastos financieros, utilidad como resultado por exposición a la inflación de 68,919 (incluye efecto por inflación), correspondiente al efecto del 1 de enero al 31 de marzo del 2000.

Notas a los estados financieros (continuación)

De acuerdo con la NEC 17, los estados de resultados y de flujos de efectivo por el período comprendido del 1 de enero al 31 de marzo del 2000, no fueron ajustados por el índice de inflación, ni por el índice especial de corrección de brecha.

(c) Conversión de estados financieros-

Una vez ajustados los estados financieros al 31 de marzo del 2000, de acuerdo con los pasos mencionados en (a) y (b), dichos valores fueron divididos para la tasa de cambio de S/.25,000, para obtener los saldos convertidos a Dólares de E.U.A. a esa fecha, saldos que fueron la base para iniciar la contabilidad en dicha moneda.

(d) Saldos al 31 de diciembre de 1999 de las cuentas del patrimonio de los accionistas-

Los saldos al 31 de diciembre de 1999 de las cuentas del patrimonio de los accionistas, fueron reexpresados y convertidos a Dólares de E.U.A. de acuerdo con los lineamientos establecidos en la NEC 17, según se muestra a continuación:

	Capital social	Reserva de capital (*)	Utilidades retenidas	
			Reserva legal	Utilidades por aplicar
Saldo al 31 de diciembre de 1999, como fue reportado en miles de Suces	14,888,600	136,074,035	952,261	5,354,437
Más- Ajuste de brecha por la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17	-	103,032,628	-	8,606,888
Saldo al 31 de diciembre de 1999, como fue reexpresado en miles de Suces	<u>14,888,600</u>	<u>239,106,663</u>	<u>952,261</u>	<u>13,961,325</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1999, convertido a Dólares de E.U.A.	<u>595,544</u>	<u>11,117,969</u>	<u>38,090</u>	<u>606,116</u>

(*) La cuenta reserva de capital está conformada por las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria. La reserva por revalorización del patrimonio no puede distribuirse como utilidad, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas o para capitalizarse.

Notas a los estados financieros (continuación)

- 5. Cambio del sistema de registro para reconocer el efecto por inflación**
Durante el año entró en vigencia la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 16, que trata sobre el sistema de corrección monetaria integral de los estados financieros. La Compañía adoptó dicha norma, mediante la cual el efecto por reexpresión monetaria se registró en los resultados del año (Véase Nota 4).

6. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre del 2000, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

Clientes	6,432,300
Funcionarios y empleados	156,666
Otras	375,350
	<u>6,964,316</u>
Menos- Estimación para cuentas incobrables	2,896,423
	<u>4,067,893</u>
Menos- Cuentas por cobrar a largo plazo	18,613
	<u>4,049,280</u>

7. Inventarios

Al 31 de diciembre del 2000, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

Productos terminados	606,984
Materia prima	8,234,730
Repuestos, suministros y materiales	3,218,719
Inventario en tránsito	1,765,996
	<u>13,826,429</u>

8. Propiedad, planta y equipo

El saldo de propiedad, planta y equipo al 31 de diciembre del 2000, estaba formado de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>Costo</u>	<u>Tasa anual de depre- ciación</u>
Terrenos	344,225	-
Edificios e instalaciones	3,278,933	5%
Maquinarias y equipos	14,522,419	10%
Montacargas	346,284	10%
Muebles y enseres	582,462	10%
Equipos de cómputo	647,192	20%
Vehículos	15,687	20%
	<u>19,737,202</u>	
Menos- Depreciación acumulada	<u>12,403,826</u>	
	<u>7,333,376</u>	

9. Compañías relacionadas

Al 31 de diciembre del 2000, los saldos con compañías relacionadas eran los siguientes:

	<u>Cuentas por pagar (cobrar)</u>
Corto plazo-	
Dole Purchasing Company	10,504,735
Compañía Naviera Agmaresa S. A.	6,138
Unión de Bananeros Ecuatorianos S. A. UBESA	(5,337,016)
Dole Fresh Fruit Internacional Ltd.	(3,892,110)
Inversiones Florícolas S. de R. L.	(48,095)
Flores Mitad del Mundo Cía. Ltda.	(45,425)
Standard Fruit Costa Rica	(21,420)
	<u>1,166,807</u>
Largo plazo-	
Dole Fresh Fruit Internacional Ltd. (Véase Nota 10)	<u>8,302,716</u>

Durante el año, se efectuaron las siguientes transacciones con compañías relacionadas:

Notas a los estados financieros (continuación)

Compras de inventario	55,232,763
Ventas	37,707,783
Préstamos	8,302,716
Intereses pagados (gastos financieros)	586,725
Servicios pagados (gastos administrativos)	<u>497,839</u>

10. Deuda a largo plazo

Al 31 de diciembre del 2000, el préstamo a largo plazo corresponde a 8,302,716 otorgados por Dole Fresh Fruit International Ltd. (compañía relacionada), con vencimiento en julio del 2005 que devenga una tasa de interés anual del 16%.

11. Reserva legal

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

12. Concesión para depósito Industrial

Mediante Acuerdo Ministerial No. 047 del 22 de julio de 1996, se autorizó a la Compañía el funcionamiento del depósito industrial para el ingreso y almacenamiento de insumos y materias primas para la fabricación de cajas de cartón, destinadas a la exportación. El depósito industrial tiene plazo de funcionamiento hasta el año 2001.

Al 31 de diciembre del 2000, la Compañía mantiene a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana un contrato de prenda industrial sobre dos corrugadoras Langston.

13. Impuesto a la renta

(a) Situación fiscal-

La Compañía ha sido fiscalizada hasta el año de 1996 y no existen glosas pendientes.

(b) Tasa de impuesto-

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables.

(c) Dividendos en efectivo-

Los dividendos en efectivo no son tributables.

Notas a los estados financieros (continuación)

(d) Conciliación del resultado contable-tributario-

Las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable con la utilidad fiscal de la Compañía, para la determinación del impuesto a la renta fueron las siguientes:

Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	1,108,153
Más- Gastos no deducibles	<u>24,765</u>
Utilidad gravable	1,132,918
Tasa de impuesto	<u>25%</u>
Provisión para impuesto a la renta	<u>283,229</u> (1)

(1) La diferencia de 18,036 en relación con la provisión registrada en los resultados del año de 265,196, corresponde a un exceso en la provisión del año anterior.

14. Reserva para jubilación e indemnización

(a) Reserva para jubilación-

De acuerdo con la ratificación expresada por la Corte Suprema de Justicia publicada en Registro Oficial del 28 de enero de 1983, sobre el derecho que tienen los trabajadores a la jubilación patronal, la Compañía contrató los servicios de un profesional para que efectuara un estudio actuarial y determinara la reserva necesaria para este fin.

Durante el 2000, la Compañía registró en los resultados del año 142,864 por concepto de jubilación patronal, cubriendo el 100% de la reserva necesaria al 31 de diciembre del 2000, según el estudio actuarial.

(b) Reserva para indemnización-

De acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía tiene un pasivo por indemnizaciones con los empleados que se separen bajo ciertas circunstancias. Una parte de este pasivo probablemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos empleados. Al 31 de diciembre del 2000, la Compañía no mantenía una reserva por este concepto.

La Compañía tiene la política de registrar el gasto por indemnización en los resultados del período en que se incurren.

Notas a los estados financieros (continuación)

15. Contingencia

Al 31 de diciembre del 2000, la Compañía mantiene vigentes varios juicios en su contra por demandas aduaneras por aproximadamente 170,000. A la fecha, la resolución de esta contingencia es incierta y según opinión del asesor legal serán favorables a los intereses de la Compañía. Al 31 de diciembre del 2000, la Compañía mantenía una reserva de 24,015 para cubrir cualquier pérdida que resulte de esta contingencia.

16. Evento subsecuente

El 13 de marzo del 2001, el Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 2 resolvió suspender los efectos tributarios del ajuste por inflación y del ajuste especial de corrección de brecha, correspondiente al 2000 y registrados como resultado por exposición a la inflación en los resultados del año. Por su parte el Servicio de Rentas Internas (SRI) ha presentado la apelación correspondiente ante el Tribunal Constitucional, con el fin de invalidar dicha suspensión. A la fecha, el resultado final de esta situación es incierto.