

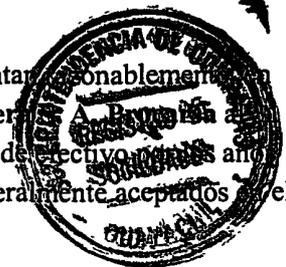


ANDERSEN

Informe de los auditores independientes

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

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **Productora Cartonera S. A. Procarsa** (una sociedad anónima constituida en el Ecuador) al 31 de diciembre del 2001 y 2000, y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. 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 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 nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Productora Cartonera S. A. Procarsa** al 31 de diciembre del 2001 y 2000, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Hacemos mención a la Nota 2 a los estados financieros sin que esto represente una salvedad a nuestra opinión. Según se indica en dicha Nota, el Ecuador ha experimentado cierta estabilidad económica durante los dos últimos años, debido principalmente a la recuperación en el precio de exportación del petróleo e inversiones en el sector petrolero, a la dolarización de la economía adoptada en enero del 2000 y a la reducción en las tasas de interés. Sin embargo, la estabilidad económica del Ecuador no dependerá únicamente de que se mantengan los factores antes mencionados, sino de la aplicación de medidas económicas complementarias que ayuden a fortalecer el sistema económico actual. De no conseguirse una estabilidad económica, pueden existir eventos económicos que podrían afectar la



Informe de los auditores independientes (continuación)

situación financiera y resultados de operación de la Compañía, dichos eventos se reconocerían en los estados financieros a medida que ocurran.

Arthur Andersen

RNAE No. 058



Patricio Cevallos
RNCPA No. 21.502

Guayaquil, Ecuador
21 de enero del 2002

6 ABR. 2002



Productora Cartonera S. A. Procarsa

Balances generales

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2001	2000
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos		305,405	226,080
Cuentas por cobrar	5	7,569,322	4,049,280
Inventarios	6	10,046,578	13,826,429
Gastos pagados por anticipado		981,505	719,664
Total activo corriente		18,902,810	18,821,453
Cuentas por cobrar a largo plazo		25,637	18,613
Propiedad, planta y equipo, neto	7	6,227,858	7,333,376
Otros activos		24,767	23,968
Total activo		25,181,032	26,197,410
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivo corriente:			
Proveedores		2,309,778	2,475,424
Compañías relacionadas	8	290,374	1,166,807
Pasivos acumulados		78,335	545,202
Impuesto a la renta	13 (d)	675,487	279,049
Total pasivo corriente		3,353,974	4,466,482
Deuda a largo plazo	9	8,302,716	8,302,716
Reserva para jubilación	14 (a)	646,842	227,536
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social- 297,772 acciones ordinarias y nominativas con valor de 2 cada una, totalmente pagadas		595,544	595,544
Reserva de capital	10	11,117,969	11,117,969
Utilidades retenidas		1,842,514	1,487,163
Total patrimonio de los accionistas		13,556,027	13,200,676
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		25,181,072	26,197,410

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos balances.

Productora Cartonera S. A. Procarsa

Estados de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2001 y 2000

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Ventas netas		57,992,243	67,378,713
Costo de ventas		<u>(53,662,942)</u>	<u>(62,042,320)</u>
Utilidad bruta		4,329,301	5,336,393
Gastos de operación:			
Ventas		(467,759)	(297,470)
Administración		(2,087,862)	(2,069,836)
Financieros	4	<u>(1,308,042)</u>	<u>(1,391,465)</u>
Utilidad en operación		465,638	1,577,622
Otros ingresos (egresos), neto		<u>53,677</u>	<u>(269,543)</u>
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		519,315	1,308,079
Provisión para participación a trabajadores		<u>(88,629)</u>	<u>(199,926)</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		430,686	1,108,153
Provisión para impuesto a la renta	13 (d)	<u>(75,335)</u>	<u>(265,196)</u>
Utilidad neta		<u>355,351</u>	<u>842,957</u>
Utilidad neta por acción		<u>1.19</u>	<u>2.83</u>

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

Productora Cartonera S. A. Procarsa

Estados de patrimonio de los accionistas

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2001 y 2000

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Capital social	Reserva de capital	Utilidades retenidas		Total
			Reserva legal	Utilidades por aplicar	
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	595,544	11,117,969	38,090	1,449,073	1,487,163
Más (menos):					
Transferencia a reserva legal, Véase Nota 11	-	-	84,296	(84,296)	-
Utilidad neta	-	-	-	355,351	355,351
Saldo al 31 de diciembre del 2001	595,544	11,117,969	122,386	1,720,128	1,842,514

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

Productora Cartonera S. A. Procarsa

Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2001 y 2000

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad neta	355,351	842,957
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación-		
Depreciación	1,800,150	1,578,284
Provisión para jubilación, neto	419,306	125,397
Efecto por diferencia en tasas de cambio	-	(537,678)
Cambios netos en activos y pasivos-		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(1,425,536)	(1,154,402)
Disminución (aumento) en inventarios	6,571,206	(3,530,506)
(Aumento) en gastos pagados por anticipado	(261,841)	(691,571)
(Aumento) disminución en otros activos	(799)	3,006
(Disminución) aumento en proveedores	(1,379,443)	1,178,021
(Disminución) en compañías relacionadas	(4,845,895)	(6,786,559)
(Disminución) aumento en pasivos acumulados	(254,828)	228,904
(Disminución) aumento en impuesto a la renta	(203,714)	253,251
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación	<u>773,957</u>	<u>(8,490,896)</u>
Flujos de efectivo de actividades de Inversión:		
Adiciones a propiedad, planta y equipo, neto	(694,632)	(139,332)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Aumento de la deuda a largo plazo	-	8,302,716
Aumento (disminución) neto en efectivo en caja y bancos	<u>79,325</u>	<u>(327,512)</u>
Efectivo en caja y bancos:		
Saldo al inicio del año	<u>226,080</u>	<u>553,592</u>
Saldo al final del año	<u>305,405</u>	<u>226,080</u>

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

Productora Cartonera S. A. Procarsa

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2001 y 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. El 56% de sus ingresos se generan con compañías relacionadas.

2. Situación económica en Ecuador

Durante los dos últimos años, el Ecuador ha experimentado cierta estabilidad económica, debido principalmente a la recuperación en el precio de exportación del petróleo e inversiones en el sector petrolero, a la dolarización de la economía adoptada en enero del 2000 y a la reducción en las tasas de interés. Sin embargo, la estabilidad económica del Ecuador no dependerá únicamente de que se mantengan los factores antes mencionados, sino de la aplicación de medidas económicas complementarias que ayuden a fortalecer el sistema económico actual. De no conseguirse una estabilidad económica, pueden existir eventos económicos que podrían afectar la situación financiera y resultados de operación de la Compañía, dichos eventos se reconocerían en los estados financieros a medida que ocurran.

En 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, en reemplazo del Sucre Ecuatoriano a una tasa de cambio de S/.25,000 por cada US\$1. El 31 de marzo del 2000, los estados financieros fueron convertidos de Suces Ecuatorianos a Dólares de E.U.A., de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17, (Véase Nota 4).

3. Resumen de principales políticas de contabilidad

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con 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

Notas a los estados financieros (continuación)

presentar en los mismos. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Actualmente, se encuentran en proceso de aprobación 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 2002, o posteriores. En aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), se recomienda que las NIC provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad en el Ecuador.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC).

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 Suces 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.

(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 aproxima al costo histórico. Los costos de reparación y mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores se cargan 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

(d) 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.

(e) 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.

(f) Impuesto a la renta-

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

(g) Utilidad neta por acción-

La utilidad neta por acción se calcula considerando el promedio de acciones en circulación durante el año.

(h) 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, a partir del año 2000.

4. Corrección monetaria y conversión de estados financieros

De acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17, relacionada con la Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización, los saldos de los estados financieros al 31 de marzo del 2000, fueron convertidos de Sucres Ecuatorianos a un valor en Dólares de E.U.A., que se aproxima al costo histórico.

El procedimiento de conversión consistió en ajustar las partidas no monetarias en Sucres Ecuatorianos a esa fecha, por el índice de inflación y por el índice especial de corrección de brecha (*diferencia entre inflación y devaluación*). Posteriormente, los saldos ajustados de los estados financieros se convirtieron a la tasa de cambio de S/.25,000 por cada US\$1.

En el año 2000, la Compañía aplicó la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 16 que trata sobre el Sistema de Corrección Monetaria Integral de los Estados Financieros y su efecto se registró en los resultados de dicho año. A partir del mes de marzo del 2000, los estados financieros se preparan sobre la base del costo histórico sin tomar en cuenta los cambios en el nivel

Notas a los estados financieros (continuación)

general de precios. La inflación correspondiente al 2001, ascendió al 22.4% anual.

El estado de resultados del año 2000 incluye un ingreso de 68,919 que se presenta neto de gastos financieros y que corresponde al efecto neto de conversión, por el período comprendido del 1 de enero al 31 de marzo del 2000.

5. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Clientes	6,080,649	6,432,300
Compañías relacionadas (Véase Nota 8)	4,053,201	-
Funcionarios y empleados	237,750	156,666
Otras	156,962	375,350
	<u>10,528,562</u>	<u>6,964,316</u>
Menos- Estimación para cuentas incobrables	2,933,603	2,896,423
	<u>7,594,959</u>	<u>4,067,893</u>
Menos- Cuentas por cobrar a largo plazo	25,637	18,613
	<u>7,569,322</u>	<u>4,049,280</u>

6. Inventarios

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Productos terminados	566,728	606,984
Materia prima	4,922,486	8,234,730
Repuestos, suministros y materiales	2,979,806	3,218,719
Inventario en tránsito	1,577,558	1,765,996
	<u>10,046,578</u>	<u>13,826,429</u>

7. Propiedad, planta y equipo

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, el saldo de propiedad, planta y equipo estaba formado de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>	Tasa anual de depre- ciación
Terrenos	344,225 (*)	344,225	-
Edificios e instalaciones	3,298,631 (*)	3,278,933	5%
Maquinarias y equipos	14,556,707	14,522,419	10%
Montacargas	346,284	346,284	10%
Muebles y enseres	578,225	582,462	10%
Equipos de cómputo	580,404	647,192	20%
Vehículos	16,563	15,687	20%
Construcciones en proceso	578,350	-	-
	<u>20,299,389</u>	<u>19,737,202</u>	
Menos- Depreciación acumulada	<u>14,071,531</u>	<u>12,403,826</u>	
	<u>6,227,858</u>	<u>7,333,376</u>	

(*) Véase Nota 12.

Durante el año 2001 y 2000, el movimiento de propiedad, planta y equipo fue el siguiente:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Saldo al inicio del año	7,333,376	8,772,328
Más (menos):		
Adiciones, netas	694,632	139,332
Depreciación	<u>(1,800,150)</u>	<u>(1,578,284)</u>
Saldo al final del año	<u>6,227,858</u>	<u>7,333,376</u>

8. Compañías relacionadas

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, los saldos con compañías relacionadas eran los siguientes:

Notas a los estados financieros (continuación)

	Por pagar (cobrar)	
	2001	2000
Corto plazo-		
Dole Purchasing Company	6,638,598	10,504,735
Compañía Naviera Agmaresa S. A.	14,419	6,138
Técnica Báltime de Colombia	4,519	-
Unión de Bananeros Ecuatorianos S. A. UBESA	(3,599,448)	(5,337,016)
Dole Fresh Fruit International Ltd.	(6,962,330)	(3,892,110)
Siembranueva S. A.	(81,290)	-
Inversiones Florícolas S. de R. L.	(22,118)	(48,095)
Flores Mitad del Mundo Cia. Ltda.	(25,690)	(45,425)
Standard Fruit Costa Rica	(19,824)	(21,420)
Compañía Industrial Ecuatoriana S. A.	(37)	-
	<u>(4,053,201)</u>	<u>1,166,807</u>
Largo plazo-		
Dole Fresh Fruit International Ltd. (Véase Nota 9)	<u>8,302,716</u>	<u>8,302,716</u>

Durante el año 2001 y 2000, se efectuaron las siguientes transacciones con compañías relacionadas:

	2001	2000
Compras de inventarios	32,538,571	55,232,763
Ventas	33,199,620	37,707,783
Préstamos recibidos	-	8,302,716
Intereses (gastos financieros)	1,343,199	586,725
Servicios recibidos	-	124,650
Reembolso de gastos	<u>148,403</u>	<u>373,189</u>

Las transacciones entre relacionadas se celebran en los términos acordados entre ellas.

9. Deuda a largo plazo

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, la deuda a largo plazo corresponde a préstamo otorgado por Dole Fresh Fruit International Ltd. (compañía relacionada), con vencimiento en julio del 2005 que devenga una tasa de interés anual del 16%.

Notas a los estados financieros (continuación)

10. Reserva de capital

La reserva de capital está conformada por las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria.

El saldo de la reserva de capital no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito y no pagado, pero podrá ser capitalizado en la parte que excede el valor de las pérdidas acumuladas o del año, si las hubiere, o ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación.

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 Resolución No. 0261 del 3 de mayo del 2001, emitida por la Corporación Aduanera Ecuatoriana, se renovó por el plazo de cinco años 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.

Al 31 de diciembre del 2001, la Compañía mantiene a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana una hipoteca abierta sobre terrenos y edificios.

13. Impuesto a la renta

(a) Situación fiscal-

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

(b) Tasa de impuesto-

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables. En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país, la tasa de impuesto a la renta sería del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúen el

Notas a los estados financieros (continuación)

correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

(c) Dividendos en efectivo-

Los dividendos en efectivo no son tributables.

(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:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	430,686	1,108,153
Más- Gastos no deducibles	<u>71,544</u>	<u>24,765</u>
Base imponible	502,230	1,132,918
Tasa de impuesto	15% (*)	<u>25%</u>
Impuesto a la renta (1)	<u>75,335</u>	<u>283,229</u>

(*) Posteriormente, la Compañía liquidó el impuesto a la renta considerando la fórmula establecida en la Circular 263 del Servicio de Rentas Internas, generando como resultado una provisión de 95,388.

(1) Al 31 de diciembre del 2000, existe una diferencia de 18,033 en relación con la provisión registrada en los resultados de dicho año.

14. Reserva para jubilación e indemnización

(a) Jubilación-

De acuerdo con la ratificación expresada por la Corte Suprema de Justicia publicada en el Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, sobre el derecho que tienen los trabajadores a la jubilación patronal y en base a las reformas al Código del Trabajo publicadas en el Suplemento al Registro Oficial No. 359 del 2 de julio del 2001 en el que se establecen los montos mínimos mensuales por pensiones jubilares, la Compañía contrató los servicios de un profesional para que efectuara un estudio actuarial y determinara la reserva necesaria para este fin.

Notas a los estados financieros (continuación)

Durante el año 2001 y 2000, la Compañía registró en los resultados del año 449,054 y 142,864, respectivamente, por concepto de jubilación patronal, cubriendo el 100% de la reserva necesaria al 31 de diciembre del 2001, según el estudio actuarial.

(b) 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 2001, la Compañía no ha constituido ninguna provisión por este concepto, siendo el pasivo máximo de aproximadamente 292,000.

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

15. Contingencias

Al 31 de diciembre del 2001, la Compañía mantiene vigentes varios juicios en su contra por demandas aduaneras por aproximadamente 21,000. A la fecha, la resolución de esta contingencia es incierta y según opinión del asesor legal serán favorables a los intereses de la Compañía.

Adicionalmente, existen demandas laborales en contra de la Compañía por aproximadamente 102,000. A la fecha, la resolución de estas contingencias es incierta y al 31 de diciembre del 2001, la Compañía no ha registrado reserva alguna por este concepto.