

Tulcán 803 y Av 9 de Octubre
PO 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 Productora Cartonera S.A.:

Hemos auditado el balance general adjunto de Productora Cartonera S.A. al 31 de diciembre del 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja 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, basada 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 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 nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes; la situación financiera de Productora Cartonera S.A. al 31 de diciembre del 2002, los resultados de sus operaciones y el flujo de caja por el año terminado en esa fecha, 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 situación financiera, resultados de operación y flujos de caja de Productora Cartonera S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019
Abril 9, 2003


Jaime Castro H.

Socio
Registro 0.7503

**Deloitte
Touche
Tohmatsu**

PRODUCTORA CARTONERA S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

ACTIVOS	NOTAS	U.S. dólares
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos	4	465,256
Cuentas por cobrar	5	18,283,619
Inventarios	6	11,495,860
Gastos anticipados		<u>73,093</u>
Total activos corrientes		<u>30,317,828</u>
PROPIEDADES:		
	7	
Terrenos y mejoras		344,225
Edificios		3,298,631
Maquinarias y equipos		16,041,118
Muebles y equipos		592,706
Equipos de transporte		342,246
Equipos de computación		799,068
Obras en proceso		<u>172,356</u>
Total		21,590,349
Menos depreciación acumulada		<u>(15,342,996)</u>
Propiedades, neto		6,247,353
OTROS ACTIVOS		
		<u>24,962</u>
TOTAL		<u>36,590,143</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	NOTAS	U.S. dólares
PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por pagar	8	13,219,246
Gastos acumulados		179,563
Participación a trabajadores	9	80,323
Impuesto a la renta	10	<u>113,790</u>
Total pasivos corrientes		<u>13,592,922</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:		
Obligación a largo plazo	11	8,302,716
Jubilación patronal	12	<u>875,207</u>
Total pasivos no corrientes		<u>9,177,923</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	13	595,544
Reservas		11,275,890
Utilidades retenidas		<u>1,947,864</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>13,819,298</u>
TOTAL		<u><u>36,590,143</u></u>

PRODUCTORA CARTONERA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

	NOTAS	U.S. dólares
VENTAS NETAS	15	<u>52,904,591</u>
COSTO Y GASTOS:	15	
Costo de ventas		46,901,195
Administración y ventas		3,560,845
Financieros	11	<u>1,330,916</u>
Total		<u>51,792,956</u>
UTILIDAD DE OPERACION		1,111,635
EGRESOS EXTRAOPERACIONALES, NETO	14	<u>654,252</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>457,383</u>
MENOS:		
Participación a trabajadores	9	80,323
Impuesto a la renta	10	<u>113,790</u>
Total		<u>194,113</u>
UTILIDAD NETA		<u>263,270</u>

Ver notas a los estados financieros

PRODUCTORA CARTONERA S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

	Capital social	Reservas (U.S. dólares)	Utilidades retenidas
ENERO 1, 2002	595,544	11,240,355	1,720,129
Utilidad neta			263,270
Apropiación	<u> </u>	<u>35,535</u>	<u>(35,535)</u>
DICIEMBRE 31, 2002	<u>595,544</u>	<u>11,275,890</u>	<u>1,947,864</u>

Ver notas a los estados financieros

PRODUCTORA CARTONERA S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

	U.S. dólares
FLUJOS DE CAJA PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Recibido de clientes	52,541,501
Pagado a proveedores	(50,292,707)
Impuesto a la renta	(75,335)
Intereses pagados	(1,330,916)
Otros ingresos, neto	<u>(654,252)</u>
Efectivo proveniente de actividades de operación	<u>188,291</u>
FLUJOS DE CAJA UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Adquisición de propiedades, neto	(1,389,368)
Inversión en otros activos	<u>21,324</u>
Efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(1,368,044)</u>
FLUJOS DE CAJA PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Compañías relacionadas	<u>1,339,604</u>
Efectivo proveniente de actividades de financiamiento	<u>1,339,604</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:	
Aumento neto del efectivo durante el año	159,851
Efectivo al comienzo del año	<u>305,405</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>465,256</u></u>

(CONTINUA)

PRODUCTORA CARTONERA S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 (CONTINUACION)

U.S. dólares

CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:

Utilidad neta	<u>263,270</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo proveniente de actividades de operación:	
Depreciación y amortización	1,369,873
Provisión para jubilación patronal, neta de pagos	228,365
Provisión por cuentas incobrables	40,458
Pérdida por baja de propiedades	4,119
Cambios en activos y pasivos, neto:	
Cuentas por cobrar	(881,076)
Otros activos	4,861
Inventarios	(1,449,283)
Cuentas por pagar	571,727
Gastos acumulados	(2,478)
Impuestos y gasto acumulado	<u>38,455</u>
Total ajustes	<u>(74,979)</u>
EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>188,291</u>

Ver notas a los estados financieros

PRODUCTORA CARTONERA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

1. OPERACIONES

Productora Cartonera S.A. se constituyó en Ecuador en 1965 y su actividad principal es la producción y comercialización de cajas de cartón corrugado.

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 moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Nota 3) en la República de Ecuador, ha tenido como efecto de incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2002.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, 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 su mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

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

Inventarios: Al costo de adquisición, como sigue:

- Materias primas, combustibles, repuestos y materiales: al costo promedio de adquisición, el cual no excede a los valores de mercado.
- En proceso y terminado: al costo promedio de producción.

Propiedades - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia 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, maquinarias y equipos e instalaciones y 5 equipos de transporte y equipo electrónico.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 9 y 10).

Jubilación Patronal - 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.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación de los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, es como sigue:

Año terminado diciembre 31	Porcentaje de variación
1999	61
2000	91
2001	22
2002	9

4. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2002, incluye principalmente US\$441,872.

5. CUENTAS POR COBRAR

	U.S. dólares
Compañías relacionadas, nota 15	13,023,292
Comerciales	5,269,647
Impuestos anticipados	1,341,766
Impuesto al Valor Agregado	226,670
Funcionarios y empleados	211,933
Otros	10,280
Provisiones para cuentas incobrables	<u>(1,799,969)</u>
Total	<u>18,283,619</u>

Al 31 de diciembre del 2002, cuentas por cobrar comerciales, representan facturas pendientes de cobro por venta de cajas de cartón a clientes, las cuales presentan las siguientes edades de vencimiento:

	U.S. dólares
Por vencer	3,264,470
Vencidos:	
0 hasta 30 días	185,523
31 hasta 60 días	114,303
61 hasta 90 días	62,082
Vencidos por más de 91 días	<u>1,643,269</u>
Total	<u>5,269,647</u>

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables durante el año 2002, fue el siguiente:

	U.S. dólares
Saldo al comienzo del año	2,933,603
Provisión	40,458
Castigos	<u>(1,174,092)</u>
Total	<u>1,799,969</u>

6. INVENTARIOS

	U.S. dólares
Materias primas	7,975,027
Materiales y repuestos	2,676,883
Productos terminados	686,999
Otros productos	<u>156,951</u>
Total	<u>11,495,860</u>

7. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades fue el siguiente:

	U.S. dólares
Saldo neto al comienzo del año	6,227,858
Adquisiciones, neto	1,389,368
Depreciación	<u>(1,369,873)</u>
Saldo neto al fin el año	<u>6,247,353</u>

Al 31 de diciembre del 2002, adquisiciones incluye principalmente maquinarias y equipos por US\$738,267. Los bienes inmuebles de la Compañía garantizan las obligaciones derivadas por el funcionamiento del Depósito Industrial, de acuerdo con Hipoteca Abierta otorgada a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana en mayo 29 del 2002.

8. CUENTAS POR PAGAR

	U.S. dólares
Compañías relacionadas, nota 15	10,309,695
Proveedores	2,021,852
Otras provisiones	752,704
Impuestos por pagar	<u>134,995</u>
Total	<u>13,219,246</u>

Proveedores representan principalmente provisiones para pagos de bienes y servicios, registrados al 31 de diciembre del 2002. Otras provisiones, incluye principalmente US\$550,000 por reparaciones mayores de maquinarias y equipos, de acuerdo con estudio técnico efectuado por la Administración.

9. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	U.S. dólares
Saldo al comienzo del año	88,629
Provisión del año	80,323
Pagos efectuados	<u>(88,629)</u>
Saldo al fin del año	<u>80,323</u>

10. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, a partir del año 2001, la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	U.S. dólares
Utilidad antes del impuesto a la renta	<u>377,061</u>
Impuesto a la tasa nominal del 25%	94,265
Efecto impositivo por: Partidas no deducibles	<u>19,525</u>
Provisión impuesto a la renta	<u>113,790</u>
Tasa efectiva	<u>30.1%</u>

11. OBLIGACIÓN A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2002, Obligación a largo plazo representa préstamo otorgado por Compañía relacionada del exterior con vencimiento en julio del 2005, el cual genera intereses a la tasa del 16% anual, nota 15.

Durante el año 2002, la Compañía registró en los resultados del año US\$1,330,916 por concepto de gastos financieros.

12. JUBILACION PATRONAL

De conformidad con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2002 la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- a. Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de las pensiones de 1 trabajador jubilado;
- b. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 98 trabajadores que al 31 de diciembre del 2002 tenía 20 años o más de trabajo;
- c. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 65 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de tiempo de trabajo.

El movimiento de la provisión para jubilación durante el año 2002 fue como sigue:

	U.S. dólares
Saldo al comienzo del año	646,842
Provisión del año	228,875
Liquidaciones	<u>(510)</u>
Saldo al fin del año	<u>875,207</u>

13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – El capital social está constituido por 297,772 acciones de valor nominal unitario de US\$2 cada una; todas ordinarias y nominativas.

Reservas - Las reservas patrimoniales incluyen:

	U.S. dólares
Capital	11,117,969
Legal	<u>157,921</u>
Total	<u>11,275,890</u>

Reserva de Capital – Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria transferidos a este cuenta.. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo..

Reserva Legal - La Ley General de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva no está disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

14. EGRESOS EXTRAOPERACIONALES, NETO

	U.S. dólares
Provisión reparaciones mayores	550,000
Intereses pagados, terceros	11,011
Otros	<u>93,241</u>
Total	<u>654,252</u>

15. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2002, los saldos y principales transacciones con compañías relacionadas, determinadas de común acuerdo entre las partes, fueron realizadas bajo condiciones similares a la de terceros e incluyen las siguientes:

	U.S. dólares
CUENTAS POR COBRAR:	
Exterior:	
Dole Fresh Fruit International	9,544,435
Standart Fruit Company	19,824
Locales:	
Unión de Bananeros Ecuatorianos, Ubesa	2,365,448
Siembra Nueva S.A.	550,077
Modumol S.A.	489,406
Flores Mitad del Mundo S.A.	37,289
Inversiones Florícolas S.A.	<u>16,813</u>
Total	<u>13,023,292</u>

	U.S. dólares
CUENTAS POR PAGAR:	
Exterior:	
Dole Purchasing	10,185,988
Industrias Técnicas Baltime de Colombia	4,519
Locales:	
Compañía Naviera, Agmaresa S.A.	118,988
Transporte Pormar	<u>200</u>
Total	<u>10,309,695</u>

Los saldos de cuentas por cobrar y cuentas por pagar con compañías relacionadas no devengan intereses ni tienen vencimientos establecidos.

	U.S. dólares
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO:	
Dole Fresh Fruit International	<u>8,302,716</u>
INGRESOS:	
Ventas de cajas, tapas y fondos	<u>29,850,900</u>

	U.S. dólares
COSTOS Y GASTOS:	
Compra de materia prima	31,030,961
Compra de otros materiales	2,079,718
Compra de repuestos	1,531,347
Compra de Activos fijos	633,550
Compra de software	150,000
Seguros	88,407
Honorarios profesionales	<u>75,012</u>
 Total	 <u>35,588,995</u>

* * * * *