

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

26 MAY 2004



Hemos auditado los balances generales adjuntos de Productora Cartonera S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujo 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 adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes la situación financiera de Productora Cartonera 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.

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019
Febrero 25, 2004

Jaime Castro H.

Jaime Castro H.
Socio
Registro 0.7503

PRODUCTORA CARTONERA S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

ACTIVOS	NOTAS	2003 (U.S. dólares)	2002
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	4	280,363	465,256
Cuentas por cobrar	5, 15	14,776,649	18,283,581
Inventarios	6	9,323,944	11,495,860
Gastos anticipados		<u>59,965</u>	<u>73,093</u>
Total activos corrientes		<u>24,440,921</u>	<u>30,317,790</u>
PROPIEDADES:			
	7		
Terrenos y mejoras		344,225	344,225
Edificios		3,298,631	3,298,631
Maquinarias y equipos		15,722,767	16,041,118
Muebles y equipos		576,381	592,706
Equipos de transporte		401,052	342,245
Equipos de cómputo		784,948	799,068
Obras en proceso		<u>634,170</u>	<u>172,356</u>
Total		21,762,174	21,590,349
Menos depreciación acumulada		<u>(16,147,792)</u>	<u>(15,342,996)</u>
Propiedades, neto		5,614,382	6,247,353
OTROS ACTIVOS			
		<u>50,764</u>	<u>24,962</u>
TOTAL		<u>30,106,067</u>	<u>36,590,105</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	NOTAS	2003	2002
		(U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	8, 15	6,234,067	13,219,208
Gastos acumulados		274,048	179,563
Participación a trabajadores	9	60,358	80,323
Impuesto a la Renta	10	<u>98,887</u>	<u>113,790</u>
Total pasivos corrientes		<u>6,667,360</u>	<u>13,592,884</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligación a largo plazo	11, 15	8,302,716	8,302,716
Jubilación patronal	12	<u>1,073,550</u>	<u>875,207</u>
Total pasivos no corrientes		<u>9,376,266</u>	<u>9,177,923</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	13	595,544	595,544
Reservas		11,302,217	11,275,890
Utilidades retenidas		<u>2,164,680</u>	<u>1,947,864</u>
Patrimonio de los accionistas		14,062,441	13,819,298
TOTAL		<u>30,106,067</u>	<u>36,590,105</u>

PRODUCTORA CARTONERA S.A.

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

	NOTAS	2003 (U.S. dólares)	2002
VENTAS NETAS	15	<u>63,753,706</u>	<u>52,904,591</u>
COSTO Y GASTOS:	15		
Costo de ventas		56,805,052	46,901,195
Administración y ventas		5,200,182	3,560,845
Financieros		<u>1,330,982</u>	<u>1,330,916</u>
Total		<u>63,336,216</u>	<u>51,792,956</u>
UTILIDAD DE OPERACION		417,490	1,111,635
EGRESOS EXTRAOPERACIONALES, NETO	14	<u>15,102</u>	<u>654,252</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>402,388</u>	<u>457,383</u>
Participación a trabajadores	9	60,358	80,323
Impuesto a la renta	10	<u>98,887</u>	<u>113,790</u>
Total		<u>159,245</u>	<u>194,113</u>
UTILIDAD NETA		<u>243,143</u>	<u>263,270</u>

Ver notas a los estados financieros

PRODUCTORA CARTONERA S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 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>
Utilidad neta			243,143
Apropiación	<u> </u>	<u>26,327</u>	<u>(26,327)</u>
DICIEMBRE 31, 2003	<u>595,544</u>	<u>11,302,217</u>	<u>2,164,680</u>

Ver notas a los estados financieros

PRODUCTORA CARTONERA S.A.

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

	2003	2002
	(U.S. dólares)	
FLUJO DE CAJA PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	61,316,821	52,541,501
Pagado a proveedores	(58,308,467)	(50,292,708)
Impuesto a la renta	(113,790)	(75,335)
Intereses pagados	(1,340,843)	(1,330,916)
Egresos extraoperacionales	<u>(20,315)</u>	<u>(654,251)</u>
Efectivo proveniente de actividades de operación	<u>1,533,406</u>	<u>188,291</u>
FLUJO DE CAJA UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, neto	(541,950)	(1,393,487)
Inversión en otros activos	<u>(822)</u>	<u>19,888</u>
Efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(542,772)</u>	<u>(1,373,599)</u>
FLUJO DE CAJA (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Compañías relacionadas	<u>(1,175,527)</u>	<u>1,339,604</u>
Efectivo (utilizado en) proveniente de actividades de financiamiento	<u>(1,175,527)</u>	<u>1,339,604</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
(Disminución) Aumento neto del efectivo durante el año	(184,893)	159,851
Efectivo al comienzo del año	<u>465,256</u>	<u>305,405</u>
FIN DEL AÑO	<u>280,363</u>	<u>465,256</u>

(CONTINUA)

PRODUCTORA CARTONERA S.A.

ESTADO 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 PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	<u>243,143</u>	<u>263,270</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo proveniente de actividades de operación:		
Depreciación y amortización	1,189,996	1,369,873
Provisión para jubilación patronal, neta de pagos	198,343	228,365
Provisión por cuentas incobrables	24,000	40,458
(Utilidad) Pérdida por venta/baja de propiedades	(15,075)	4,119
Cambios en activos y pasivos, neto:		
Cuentas por cobrar	(3,503,459)	(881,076)
Otros Activos	13,129	4,861
Inventarios	2,171,915	(1,449,283)
Cuentas por pagar	1,151,795	571,727
Gastos acumulados	74,522	(2,478)
Impuestos y gastos acumulado	<u>(14,903)</u>	<u>38,455</u>
Total ajustes	<u>(107,001)</u>	<u>(1,717,794)</u>
EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>1,533,406</u>	<u>188,291</u>

Ver notas a los estados financieros

PRODUCTORA CARTONERA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 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.

Durante el año 2003, la Compañía ha producido 76.3 millones de cajas de cartón corrugado de las cuales el 52% esta dirigido para las Compañías relacionadas.

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 sus Equivalentes - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

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; 5 para equipos de transporte y 3 para equipo electrónico.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento, notas 9 y 10.

Jubilación Patronal - Se registra en resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

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
2001	22
2002	9
2003	6

4. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, representa principalmente cheques recaudados en la cobranza por US\$ US\$262,602 y US\$441,872, los cuales fueron depositados los primeros días hábiles de enero del 2004 y 2003, respectivamente.

5. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 15	6,061,882	13,023,292
Comerciales	7,706,532	5,269,647
Impuestos anticipados	2,600,283	1,341,766
Impuesto al Valor Agregado		226,670
Funcionarios y empleados	186,720	211,933
Otros	45,201	10,242
Provisiones para cuentas incobrables	<u>(1,823,969)</u>	<u>(1,799,969)</u>
Total	<u>14,776,649</u>	<u>18,283,581</u>

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, Compañías relacionadas no tienen garantías, no generan intereses y no tienen plazo de vencimiento establecido.

Al 31 de diciembre del 2003 y 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:

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Por vencer	3,515,776	3,264,470
Vencidos:		
0 hasta 30 días	1,930,266	185,523
31 hasta 60 días	523,123	114,303
61 hasta 90 días	30,200	62,082
Vencidos por más de 91 días	<u>1,707,167</u>	<u>1,643,269</u>
Total	<u>7,706,532</u>	<u>5,269,647</u>

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables durante los años 2003 y 2002, fue el siguiente:

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	(1,799,969)	(2,933,603)
Provisión	(24,000)	(40,458)
Castigos		<u>1,174,092</u>
Total	<u>(1,823,969)</u>	<u>(1,799,969)</u>

6. INVENTARIOS

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Materias primas	5,527,363	7,975,027
Materiales y repuestos	2,835,328	2,676,883
Productos terminados	828,890	686,999
Otros productos	<u>132,363</u>	<u>156,951</u>
Total	<u>9,323,944</u>	<u>11,495,860</u>

7. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades durante los años 2003 y 2002 fue el siguiente:

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	6,247,353	6,227,858
Adquisiciones, neto	557,025	1,389,368
Depreciación	<u>(1,189,996)</u>	<u>(1,369,873)</u>
Saldo neto al fin el año	<u>5,614,382</u>	<u>6,247,353</u>

Al 31 de diciembre del 2003, adquisiciones incluye principalmente instalaciones por US\$335,953. 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

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 15	2,172,758	10,309,695
Proveedores	3,713,443	2,021,814
Otras provisiones	164,551	752,704
Impuestos por pagar	<u>183,315</u>	<u>134,995</u>
Total	<u>6,234,067</u>	<u>13,219,208</u>

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 saldos con Compañías relacionadas no tienen garantías, no generan intereses y no tienen plazo de vencimiento establecido.

Proveedores representan principalmente provisiones para pagos de bienes y servicios, registrados al 31 de diciembre del 2003 y 2002.

Al 31 de diciembre del 2002, Otras provisiones, incluye principalmente US\$550,000 para reparaciones mayores de maquinarias y equipos, de acuerdo con estudio técnico efectuado por la Administración; los cuales fueron utilizados en el año 2003.

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:

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	80,323	88,629
Provisión del año	60,358	80,323
Pagos efectuados	<u>(80,323)</u>	<u>(88,629)</u>
Saldo al fin del año	<u>60,358</u>	<u>80,323</u>

10. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 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:

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Utilidad antes del impuesto a la renta	<u>342,030</u>	<u>377,060</u>
Impuesto a la tasa nominal del 25%	85,508	94,265
Efecto impositivo por:		
Impuestos, tasas y contribuciones	7,544	5,011
Donaciones y subvenciones	3,566	2,503
Retenciones asumidas por la Compañía	2,174	4,132
Intereses y multas	95	472
Gastos no sustentados	—	<u>7,407</u>
Total	<u>13,379</u>	<u>19,525</u>

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Provisión impuesto a la renta	<u>98.887</u>	<u>113.790</u>
Tasa efectiva	<u>28.9%</u>	<u>30.1%</u>

11. OBLIGACIÓN A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2003 y 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.

Durante los años 2003 y 2002, la Compañía registró en los resultados del año US\$1,343,200 y US\$1,239,876, respectivamente por concepto de gastos financieros.

12. JUBILACION PATRONAL

De acuerdo 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 2003, 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 adquiridas para atender el pago de 99 trabajadores que al 31 de diciembre del 2003 tenía 20 años o más de trabajo;
- b. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 64 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

El movimiento de la provisión para jubilación durante el año 2003 y 2002 fue como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	875,207	646,842
Provisión del año	256,092	228,875
Liquidaciones	<u>(57,749)</u>	<u>(510)</u>
Saldo al fin del año	<u>1,073,550</u>	<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:

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Capital	11,117,969	11,117,969
Legal	<u>184,248</u>	<u>157,921</u>
Total	<u>11,302,217</u>	<u>11,275,890</u>

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, respectivamente, transferidos a esta 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 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. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

14. EGRESOS EXTRAOPERACIONALES, NETO

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Provisión reparaciones mayores		550,000
Intereses pagados, terceros	9,861	11,011
Otros, netos	<u>5,241</u>	<u>93,241</u>
Total	<u>15,102</u>	<u>654,252</u>

15. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2003 y 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:

... Diciembre 31 ...
 2003 2002
 (U. S. dólares)

CUENTAS POR COBRAR:

Unión de Bananeros Ecuatorianos, Ubesa	2,065,578	2,365,448
Siembra Nueva S.A.	1,413,258	550,077
Modumol S.A.	1,302,218	489,406
Copdeban S.A.	743,342	
Dole Fresh Fruit International	430,815	9,544,435
Flores Mitad del Mundo S.A.	47,460	37,289
Inversiones Florícolas S.A.	39,187	16,813
Standart Fruit Company	19,824	19,824
Cartones San Fernando S.A.	<u>200</u>	
Total	<u>6,061,882</u>	<u>13,023,292</u>

CUENTAS POR PAGAR:

Dole Purchasing	1,921,980	10,185,988
Naportec	122,008	
Agmaresa	120,906	118,988
Industrias Técnicas Baltim de Colombia	4,519	4,519
Transporte Pormar	<u>3,345</u>	<u>200</u>
Total	<u>2,172,758</u>	<u>10,309,695</u>

OBLIGACIONES A LARGO PLAZO:

Dole Fresh Fruit International	<u>8,302,716</u>	<u>8,302,716</u>
--------------------------------	------------------	------------------

INGRESOS:

Ventas de cajas, tapas y fondos	<u>30,212,103</u>	<u>29,850,900</u>
---------------------------------	-------------------	-------------------

COSTOS Y GASTOS:

Compra de materia prima	30,297,534	31,030,961
Compra de otros materiales	1,781,780	2,079,718
Compra de repuestos	2,281,451	1,531,347
Seguros	207,606	88,407
Compra de software	45,000	150,000
Honorarios profesionales	14,000	75,012
Compra de Activos fijos	297,456	633,550
Servicio técnico	<u>26,614</u>	
Total	<u>35,029,282</u>	<u>35,588,995</u>

* * * * *