

ALVARADO SCHAFFER & ASO.
Guayaquil - Ecuador

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

Fábrica de Papel "La Reforma" C. A.:

Hemos auditado el balance general de FABRICA DE PAPEL "LA REFORMA" C. A. (una compañía anónima ecuatoriana) al 31 de diciembre de 1990, y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de cambios en la situación financiera por el año terminado en la propia 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. 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 Fábrica de Papel "La Reforma" C. A. al 31 de diciembre de 1990, los resultados de



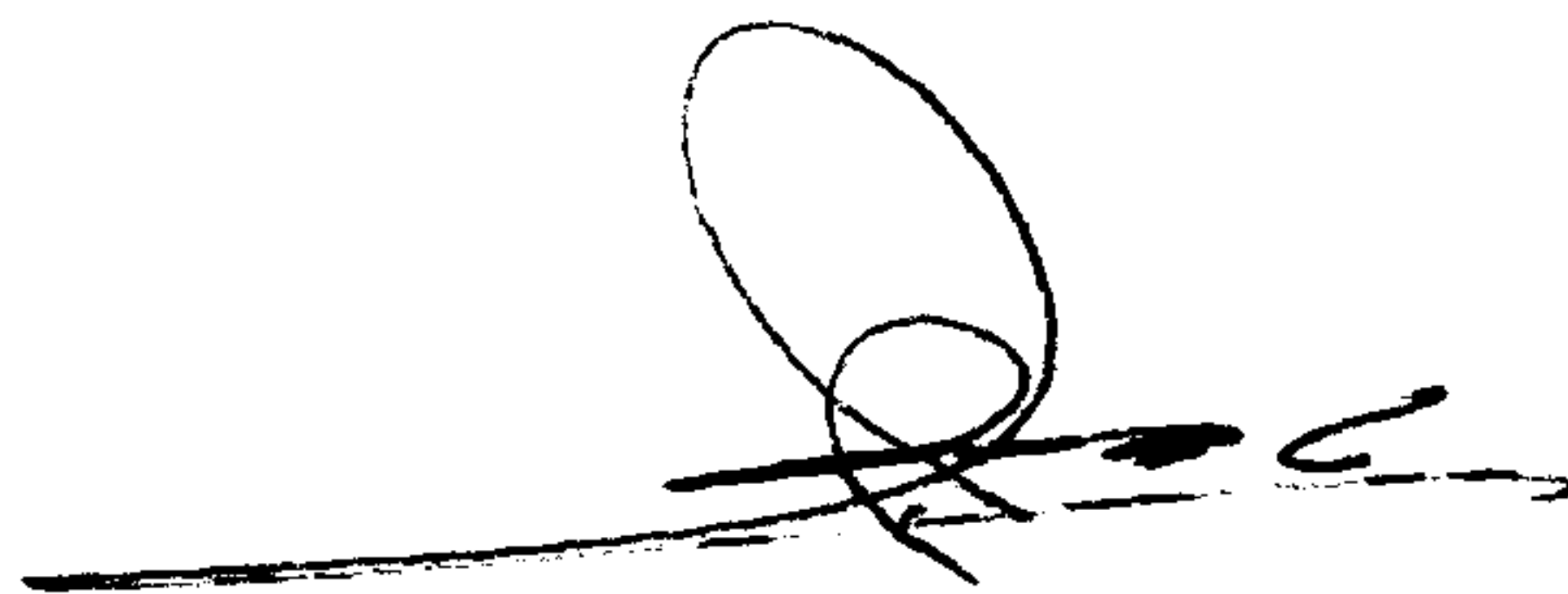
PR. 25/1991

ALVARADO SCHAFFER & ASO.
Guayaquil - Ecuador

- 2 -

sus operaciones y los cambios en su situación financiera por el año terminado en la propia fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados.

Alvarado Schaffer & Aso.



Manuel Alvarado G.
Representante Legal
Registro SC-RNAE No 205

28 de febrero de 1991

FABRICA DE PAPEL "LA REFORMA" C. A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1990

(Expresado en miles de Suces)

<u>A C T I V O S</u>		<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>	
ACTIVOS CORRIENTES:		PASIVOS CORRIENTES:	
Caja y bancos	115.180	Sobregiros bancarios	35.746
Inversiones temporales	276.175	Porción corriente de la deuda a largo plazo	264.307
Cuentas y documentos por cobrar, neto	1.181.553	Obligaciones bancarias y financieras	2.695.249
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	610.913	Cuentas y documentos por pagar	465.992
Inventarios	2.073.431	Cuentas por pagar a compañía relacionada	536.275
Gastos pagados por adelantado	124.451	Pasivos acumulados	363.496
	-----		-----
Total de activos corrientes	4.381.703	Total de pasivos corrientes	4.361.065
		DEUDA A LARGO PLAZO, menos porción corriente	218.760
INVERSIONES PERMANENTES	11.427	RESERVA PARA JUBILACION	74.585

		Total de pasivos	4.654.410

		PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, neto	3.158.992	Capital social suscrito y pagado, 19.000 acciones ordinarias y nominativas de S/.16.000 cada una	304.000
		Aumentos de capital en trámite	2.072.000
		Superávit de capital por revalorizaciones	178.206
		Utilidades apropiadas	157.281
		Utilidades no apropiadas	203.048

OTROS ACTIVOS	16.823	Total de patrimonio de los accionistas	2.914.535
	-----		-----
Total de activos	7.568.945		7.568.945
	=====		=====

Las notas adjuntas son parte integrante de este balance general.

FABRICA DE PAPEL "LA REFORMA" C. A.

ESTADO DE RESULTADOS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1990

(Expresado en miles de Sucres)

VENTAS NETAS	9.885.157
COSTO DE VENTAS	8.153.478

Utilidad bruta	1.731.679

GASTOS DE OPERACION:	
Ventas	378.062
Generales y de administración	569.872

	947.934

Utilidad antes de otros egresos	783.745

OTROS EGRESOS:	
Gastos financieros	642.591
Otros, neto	(189.281)

	453.310

Utilidad antes de provisión para participación del personal en las utilidades	330.435
PROVISION PARA PARTICIPACION DEL PERSONAL EN LAS UTILIDADES	53.997

Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	276.438
	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

FABRICA DE PAPEL "LA REFORMA" C. A.
ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1990
(Expresado en miles de Sucres)

	Capital social	Aumentos de capital en trámite	Superávit de capital por revalo- rizaciones	Utilidades apropiadas			Utilidades no apropiadas
				Reserva facultativa	Reserva legal	Total	
SalDOS al 31 de diciembre de 1989	400.000	500.000	572.906	24.313	4.401	28.714	80.567
Más (menos) transacciones durante el año-							
Transferencia a reserva legal	-	-	-	-	8.686	8.686	(8.686)
Transferencia a reserva faculta- tiva	-	-	-	71.881	-	71.881	(71.881)
Ajustes de años anteriores	(96.000)	(500.000)	120.000	39.451	8.549	48.000	-
Aportes en efectivo para aumen- tos de capital en trámite	-	1.036.000	-	-	-	-	-
Transferencia para aumento de capital	-	608.000	(608.000)	-	-	-	-
Aumento de capital por compen- sación de créditos	-	428.000	-	-	-	-	-
Ajustes al superávit de capital por revalorizaciones	-	-	(49.607)	-	-	-	-
Incremento neto por revaloriza- ción	-	-	142.907	-	-	-	-
Utilidad antes de provisión pa- ra impuesto a la renta	-	-	-	-	-	-	276.438
Provisión para impuesto a la renta	-	-	-	-	-	-	(73.390)
	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
SalDOS al 31 de diciembre de 1990	304.000 =====	2.072.000 =====	178.206 =====	135.645 =====	21.636 =====	157.281 =====	203.048 =====

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

FABRICA DE PAPEL "LA REFORMA" C. A.
ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1990
(Expresado en miles de Sucres)

CAPITAL DE TRABAJO PROVENIENTE DE:

Operaciones-

Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta 276.438

Menos- Provisión para impuesto a la renta (73.390)

Utilidad neta 203.048

Más- Gastos que no requieren desembolsos de capital de trabajo- Depreciación 381.955

Capital de trabajo proveniente de operaciones 585.003

Disminución de otros activos 33.211

Aumento deuda a largo plazo 157.445

Aportes en efectivo para aumentos de capital en trámite 1.036.000

1.811.659

CAPITAL DE TRABAJO UTILIZADO EN:

Aumento de propiedades, planta y equipo 1.664.223

Disminución de documentos por pagar a largo plazo 2.260

Ajustes al superávit de capital por revalorizaciones 49.607

1.716.090

AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO

95.569

FABRICA DE PAPEL "LA REFORMA" C. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1990

(Expresado en miles de Sucres)

Aumento
 (disminución)
 en el capital
de trabajo

RESUMEN DE CAMBIOS EN LOS COMPONENTES
 DEL CAPITAL DE TRABAJO:

Caja y bancos	89.664
Inversiones temporales	8.404
Cuentas y documentos por cobrar	517.468
Cuentas por cobrar a compañías re- lacionadas	538.152
Inventarios	691.675
Gastos pagados por adelantado	40.588
Sobregiros bancarios	(25.647)
Porción corriente de la deuda a largo plazo	(70.234)
Obligaciones bancarias y financieras	(1.684.974)
Cuentas y documentos por pagar	246.026
Cuenta por pagar a compañía re- lacionada	54.263
Pasivos acumulados	(309.816)

AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO

95.569
 =====

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

FABRICA DE PAPEL "LA REFORMA" C. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1990

(Expresadas en miles de Sucres)

1. OBJETIVO DE LA COMPAÑIA

La Compañía fue constituida con el objeto de dedicarse a las actividades industriales en el ramo de papeles, cartulinas, cartones y similares, así como en el ramo de artículos escolares, y de enseres de escritorio u oficina y similares, principalmente mediante la fabricación de celulosa de diferentes tipos y la elaboración de todo tipo de papeles y en especial bond, kraft e higiénico.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS DE CONTABILIDAD

INVENTARIOS.- Los inventarios de productos terminados, materias primas y materiales y repuestos se encuentran valorados al costo promedio, que es más bajo que el valor de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran valoradas al costo de adquisición.

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.- Los terrenos y edificios están registrados al costo de adquisición más las revalorizaciones efectuadas hasta el 31 de diciembre de 1984. Las instalaciones, maquinarias y equipo, muebles y enseres, equipo de computación y equipo de transporte están registrados al costo de adquisición, más las revalorizaciones efectuadas hasta el 31 de diciembre de 1990, según se expone en la Nota 6 a los estados financieros adjuntos. Las herramientas están registradas al costo de adquisición, sin considerar las revalorizaciones correspondientes hasta 1990, por así estimarlo la gerencia de la Compañía.

Las mejoras y renovaciones mayores se cargan a las cuentas de propiedades, planta y equipo, mientras que los reemplazos, reparaciones y mantenimiento, que no extienden la vida útil de los activos, se cargan a gastos cuando se incurren. Los valores contables originales más las revalorizaciones y sus correspondientes depreciaciones acumuladas se eliminan de las cuentas

al retirarse propiedades, planta y equipo. Los resultados por retiros se incluyen en el estado de resultados.

La depreciación ha sido calculada sobre los valores contables originales más las revalorizaciones efectuadas hasta el 31 de diciembre de 1989, usando el método de la línea recta.

Al 31 de diciembre de 1990, la Compañía tenía aproximadamente 649.000 de activos totalmente depreciados que aún estaban en uso.

CONVERSION EN MONEDA EXTRANJERA.- La Compañía ha utilizado para la conversión de sus activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1990, el tipo de cambio libre de 892 por cada dólar de E.U.A. aplicables a las transacciones registradas y negociadas en dichos mercados (activos incluyen US\$364.085 y pasivos incluyen US\$936.622).

PROVISION PARA IMPUESTO A LA RENTA.- La provisión para impuesto a la renta ha sido registrada con cargo a las utilidades no apropiadas.

3. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 1990, las cuentas y documentos por cobrar consistían en:

Clientes	455.596
Otras cuentas por cobrar	725.957

	1.181.553
	=====

4. CUENTAS POR COBRAR, CUENTA POR PAGAR Y TRANSACCIONES
CON COMPANIAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 1990, las cuentas por cobrar y la cuenta por pagar a compañías relacionadas consistían en:

CUENTAS POR COBRAR:

"Industrial La Reforma Jacinto Jouvín Arce C. A."	144.775
Recolecciones Nacionales C. Ltda.	432.965
Representaciones de Papel S. A. (REPALSA)	8.902
Convertidora Veraguas S. A.	13.842
SAALE	7.478
RECICLA	393
PRERIN S.A.	2.558

	610.913

CUENTA POR PAGAR:

Productora Cartonera Sociedad Anónima (PROCARSA)	536.275
--	---------

Durante el año 1990 las transacciones realizadas con las compañías relacionadas fueron las siguientes:

	<u>Recolecciones Nacionales C. Ltda.</u>	<u>Productora Cartonera Sociedad Anónima (PROCARSA)</u>	<u>"Industrial La Reforma Jacinto Jouvín Arce C. A."</u>	<u>Representaciones de Papel S. A. (REPALSA)</u>	<u>Convertidora Veraguas S. A.</u>	<u>PRERIN S. A.</u>
Compras de inventarios	3.987.269	42.629	82.769	790	-	-
Ventas de inventarios	-	6.335.978	1.398.860	38.826	1.200	-
Servicios recibidos	-	-	-	-	85.743	2.500

5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 1990, los inventarios consistían en:

Productos terminados	176.126
Materias primas y materiales	856.546
Repuestos	518.070
En tránsito y en poder de terceros	522.689

	2.073.431
	=====

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El movimiento de las propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre de 1990, consistía en:

	Saldos al 31 de diciembre de 1989	M o v i m i e n t o d e 1 9 9 0				Saldos al 31 de diciembre de 1990	Vidas útiles estimadas años
		Al costo		Revalorizaciones			
		Adiciones	Retiros	Adiciones	Retiros		
Terrenos:							
Costo de adquisición	21.024	37.283	-	-	-	58.307	
Revalorizaciones	268.269	-	-	-	-	268.269	
	-----					-----	
	289.293					326.576	-
	-----					-----	
Edificios:							
Costo de adquisición	51.490	65.595	-	-	-	117.085	
Revalorizaciones	120.691	-	-	-	-	120.691	
	-----					-----	
	172.181					237.776	20
	-----					-----	
Instalaciones:							
Costo de adquisición	34.641	8.324	(1.077)	-	-	41.888	
Revalorizaciones	187.364	-	-	39.914	(6.301)	220.977	
	-----					-----	
	222.005					262.865	10
	-----					-----	
Maquinarias y equipos:							
Costo de adquisición	338.244	312.604	(312.291)	-	-	338.557	
Revalorizaciones	1.979.909	-	-	145.087	(1.200.951)	924.045	
	-----					-----	
	2.318.153					1.262.602	10
	-----					-----	
Muebles y enseres y equi- po de computación:							
Costo de adquisición	122.779	103.484	(20.747)	-	-	205.516	
Revalorizaciones	220.761	-	-	97.806	(8.290)	310.277	
	-----					-----	
	343.540					515.793	10 y 5
	-----					-----	
Equipo de transporte:							
Costo de adquisición	108.189	62.783	(77.270)	-	-	93.702	
Revalorizaciones	115.641	-	-	50.416	(38.288)	127.769	
	-----					-----	
Pasan:...	223.830					221.471	5
	-----					-----	

	Saldos al 31 de diciembre de 1989	M o v i m i e n t o d e 1 9 9 0				Saldos al 31 de diciembre de 1990	Vidas útiles estimadas años
		Al costo		Revalorizaciones			
		Adiciones	Retiros	Adiciones	Retiros		
Vienen:...	223.830					221.471	
Obras en proceso	535.364	2.964.000	(1.529.907)	-	-	1.969.457	-
Total costo de adquisición	1.211.731	3.554.073	(1.941.292)	-	-	2.824.512	
Total de revalorizaciones	2.892.635	-	-	333.223	(1.253.830)	1.972.028	
Total:	4.104.366	3.554.073	(1.941.292)	333 223	(1.253.830)	4.796.540	
Menos- Depreciación acumu- lada:							
Costo de adquisición	296.616	153.821	154.538	-	-	295.899	
Revalorizaciones acumu- ladas	2.073.933	228.134	-	-	1.150.734	1.341.649	
Revalorizaciones del año	-	-	-	190.316	-	-	
	2.370.549	381.955	154.538	190.316	1.150.734	1.637.548	
Gran total	1.733.817	3.172.118	(1.786.754)	142.907	(103.096)	3.158.992	

De acuerdo con lo dispuesto por el Gobierno Nacional a través de los Decretos Presidenciales y las Resoluciones emitidas por la Superintendencia de Compañías en los años aplicables, la Compañía revalorizó a partir del año 1982 los valores contables originales de:

- Sus terrenos y edificios hasta el 31 de diciembre de 1984, en base al avalúo efectuado por la Dirección Nacional de Avalúos y Catastros (DINAC), y
- Sus instalaciones, maquinarias y equipo, muebles y enseres, equipo de computación y equipo de transporte, hasta el 31 de diciembre de 1990 (instalaciones y equipo de transporte fueron revalorizados desde el año 1987), así como también de sus respectivas depreciaciones acumuladas. Los referidos activos fueron revalorizados en función de las variaciones del tipo de cambio de importación del sucre, en relación al dólar de los Estados Unidos de Norteamérica, variaciones que ascendieron aproximadamente al 35% y 44%, durante los dos últimos años terminados al 31 de diciembre de 1990 y 1989, respectivamente.

Dichas revalorizaciones al 31 de diciembre de 1990 fueron registradas con cargo a las cuentas de los activos antes mencionados por un total de 3.099.886 y un crédito a las cuentas de "depreciación acumulada" y "superávit de capital por revalorizaciones" por 1.864.434 y por 1.235.452, respectivamente. De acuerdo a los Decretos Presidenciales y las Resoluciones de la Superintendencia de Compañías, el "superávit de capital por revalorizaciones" sirve únicamente para ser capitalizado, luego de absorber pérdidas del ejercicio corriente y de años anteriores, si las hubieren. Al 31 de diciembre de 1990, la Compañía había utilizado dicho superávit de capital por revalorizaciones en lo siguiente: 687.321

para aumento de capital, previa autorización de la Junta General de Accionistas y 369.925 para absorber pérdidas acumuladas de años anteriores y otros.

Los terrenos y edificios a partir de 1985 no han sido revalorizados en espera de obtener de los organismos competentes los avalúos comerciales actualizados.

7. OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 1990, las obligaciones bancarias y financieras representaban créditos recibidos por la Compañía de distintas instituciones bancarias y financieras, las mismas que tienen un interés que varía entre el 49% y el 56% y con vencimientos que van desde el 6 de enero de 1991 hasta el 24 de octubre de 1991.

8. DEUDA A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 1990, la deuda a largo plazo consistía en:

Financiera de la República S. A. (FIRESA)

18% de interés y 2% de comisión anuales, con vencimientos semestrales hasta junio de 1991	13.108
---	--------

Compañía Financiera Ecuatoriana de Desarrollo S. A. (COFIEC)

16% de interés y 2% de comisión anuales, con vencimientos semestrales hasta el 21 de enero de 1991	5.769
--	-------

Financiera de Guayaquil S. A.

16% de interés y 2% de comisión anuales, con vencimientos semestrales hasta el 18 de enero de 1991	8.559
--	-------

Pasan:.....

27.436

Vienen....	27.436
<u>Ecuatoriana de Financiamien-</u> <u>to s. a. (ECUFINSA)</u>	
52,75% de interés anual, con vencimientos semestrales desde el 15 de junio de 1991 hasta el 15 de di- ciembre de 1992	392.420
<u>Banco de Guayaquil S. A.</u>	
16% de interés y 2% de comi- sión anuales, con venci- miento semestrales hasta el 11 de enero de 1991	16.095
<u>Banco del Pichincha S. A.</u>	
16% de interés y 2% de comi- sión anuales, con venci- mientos semestrales hasta el 11 de enero de 1991	9.890
<u>Banco Nacional de Fomento</u>	
32% de interés anual, con vencimientos anuales has- ta el 20 de julio de 1993	7.935
<u>Banco Amazonas S. A.</u>	
56,53% de interés anual, con vencimientos anuales desde el 22 de septiembre de 1991 hasta el 17 de septiembre de 1992	27.031
Otros	2.260

	483.067
Menos- Porción corriente	264.307

	218.760
	=====

9. GARANTIAS

Al 31 de diciembre de 1990, la deuda a largo plazo y las obligaciones bancarias y financieras se encontraban garantizadas por hipotecas abiertas sobre los terrenos, edificios e instalaciones, prendas industriales sobre las maquinarias y equipo, inversiones temporales, pólizas de acumulación, prenda sobre los inventarios de materias primas y productos terminados. Las pólizas de seguro de los activos de la Compañía están endosadas a favor de las entidades de crédito. A la misma antes mencionada fecha, la Compañía era garante solidaria de las obligaciones contraídas por su compañía relacionada Representaciones de Papel S. A. (REPALSA).

10. RESERVA LEGAL

La ley requiere que cada compañía anónima transfiera a reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que esta reserva llegue al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para cubrir pérdidas de operación así como para capitalizarse. A la fecha del informe de los auditores externos, 28 de febrero de 1991, se encontraba pendiente de apropiación la reserva legal por la utilidad neta correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1990.

11. PARTICIPACION DEL PERSONAL EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA

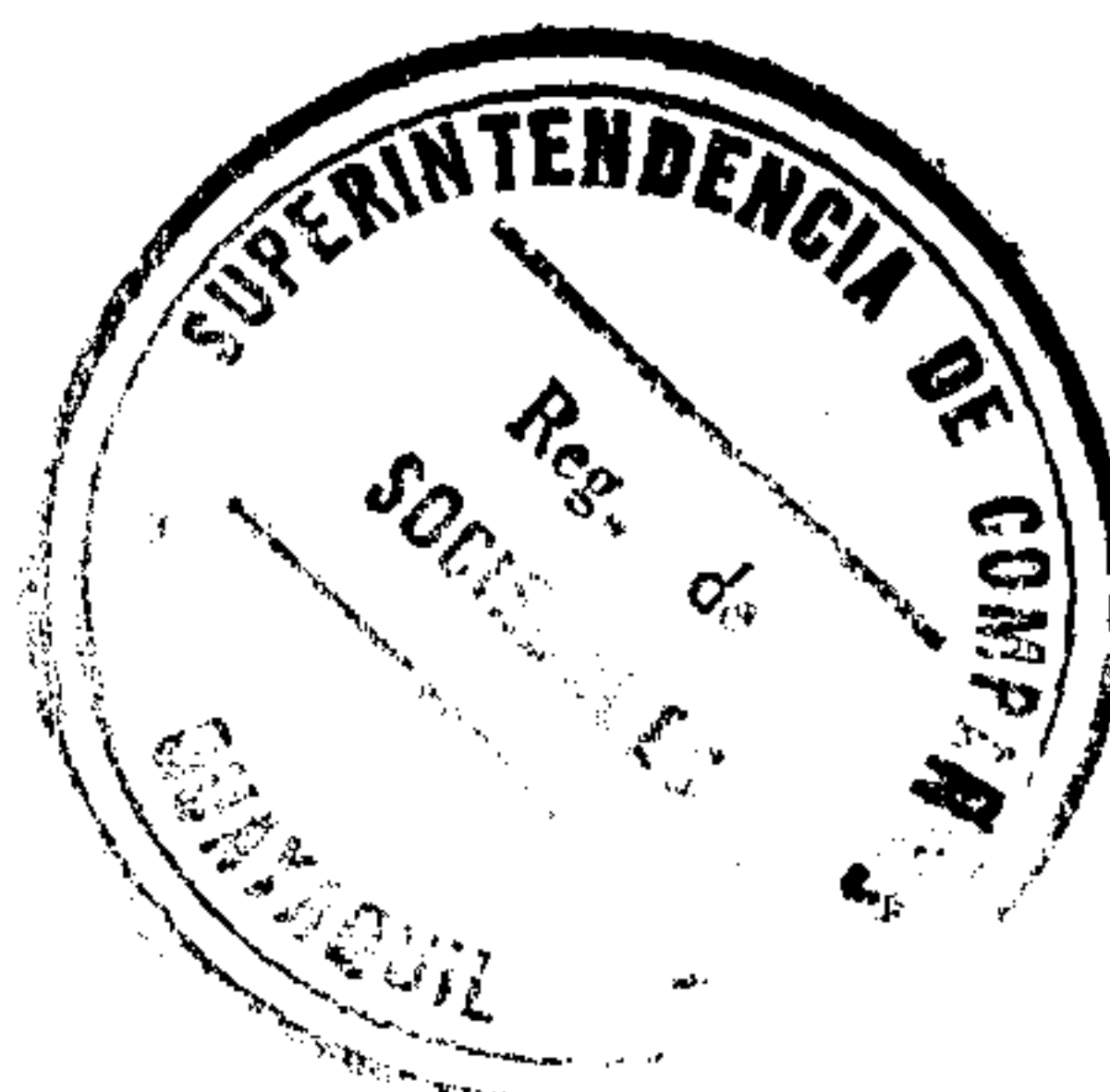
Para el cálculo de la participación del personal en las utilidades de la Compañía se utilizó la tasa del 15% sobre las utilidades imponibles, antes de considerar deducciones por amortización de pérdidas de años anteriores y por reinversiones.

Para el cálculo del impuesto a la renta del año terminado el 31 de diciembre de 1990 se utilizó la tasa del 25% sobre las utilidades imponibles, que incluye partidas no deducibles por 22.902 y deducciones por concepto de reinversiones según lo estipulado en la Ley de Fomento Industrial de 5.780. El impuesto pagado sobre las utilidades no distribuidas puede ser considerado por los accionistas como crédito tributario

sobre el impuesto a los dividendos en efectivo al momento de su distribución.

12. AUMENTOS DE CAPITAL EN TRAMITE

La Junta General de Accionistas en sesión extraordinaria celebrada el 20 de julio de 1990 resolvió aumentar el capital social de la Compañía en 1.036.000 mediante la aportación en efectivo o la compensación de créditos por parte de los accionistas en la suma de 428.000 y 608.000 de superávit de capital por revalorizaciones, en sesión extraordinaria celebrada el 9 de agosto de 1990 ratifica el aumento de capital de 1.036.000 y resolvió aumentar nuevamente el capital social de la Compañía en 428.000 mediante aportaciones en efectivo de los accionistas. Además, en sesión extraordinaria la mencionada Junta General de Accionistas celebrada el 10 de diciembre de 1990, resolvió aumentar nuevamente el capital social de la Compañía en 608.000 mediante aportaciones en efectivo de los accionistas. A la fecha del informe de los auditores externos, 28 de febrero de 1991, dichos aumentos de capital se encuentran en trámites de aprobación por parte de las autoridades pertinentes.



APR. 25 1991