

4803-68

FABRICA DE PAPEL "LA REFORMA" C. A.

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEM-
BRE DE 1991 JUNTO CON EL INFORME DE
LOS AUDITORES

2.6.7.12b
92/05/19

27 APR 1992

[Handwritten signature]

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 1991, 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.

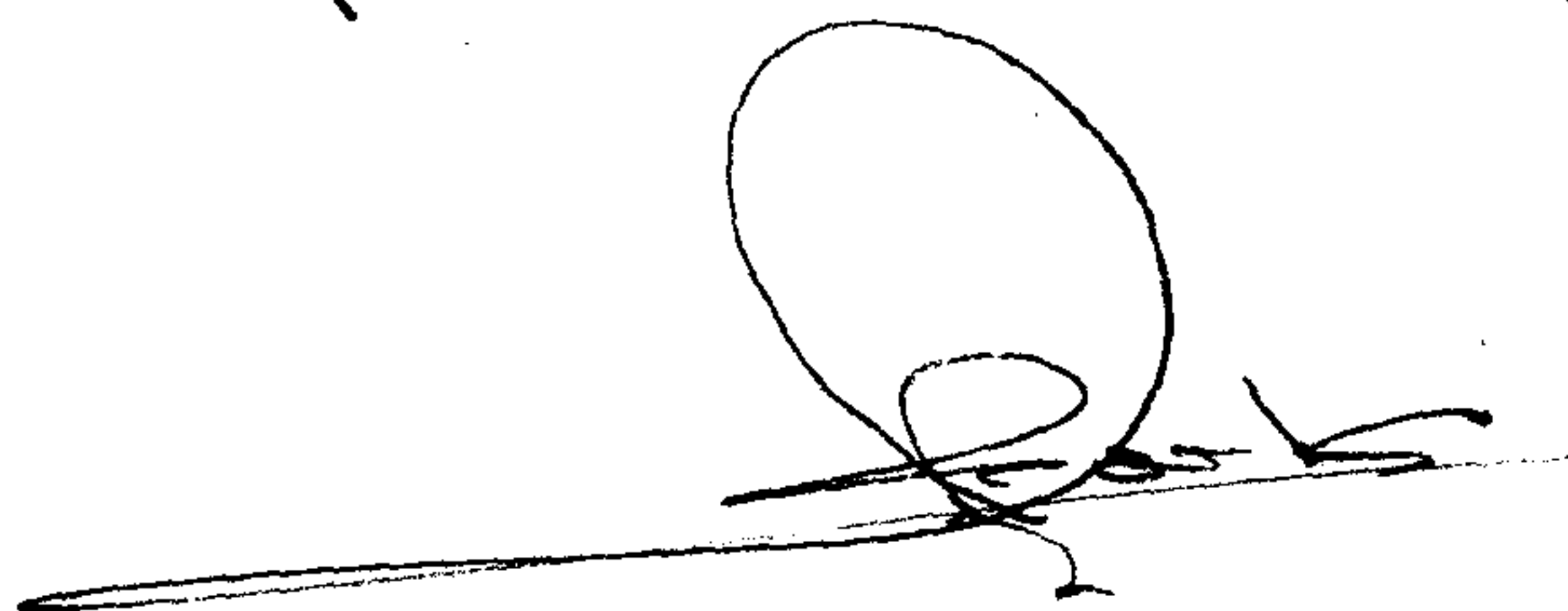
Al 31 de diciembre de 1991, la Compañía tenía registrado en cargos diferidos S/.164.344.000 que correspondían a pérdidas en cambio del año 1991. De haberse registrado apropiadamente dichas pérdidas en cambio de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados, las utilidades del año 1991 y las utilidades no apropiadas al 31 de diciembre de 1991 se hubieran disminuído en S/.164.344.000.

ALVARADO SCHAFFER & ASO.
Guayaquil - Ecuador

- 2 -

En nuestra opinión, excepto por el efecto del asunto que se menciona en el párrafo precedente, 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 1991, los resultados de 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

2 de marzo de 1992

FABRICA DE PAPEL "LA REFORMA" C. A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1991

(Expresado en miles de Sucres)

<u>A C T I V O S</u>		<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>	
ACTIVOS CORRIENTES:		PASIVOS CORRIENTES:	
Caja y bancos	55.582	Sobregiros bancarios	192.894
Inversiones temporales	294.111	Porción corriente de la deuda a	
Cuentas y documentos por cobrar, neto	1.461.787	largo plazo	557.864
Cuentas por cobrar a compañías		Obligaciones bancarias y financieras	6.151.693
relacionadas	353.952	Cuentas y documentos por pagar	907.198
Inventarios	3.688.360	Cuentas por pagar a compañías relacionadas	1.200.856
Gastos pagados por adelantado	204.894	Pasivos acumulados	580.203
	-----		-----
Total de activos corrientes	6.058.686	Total de pasivos corrientes	9.590.708
		DEUDA A LARGO PLAZO, menos porción	
		corriente	97.738
INVERSIONES PERMANENTES	13.226	RESERVA PARA JUBILACION	74.585

		Total de pasivos	9.763.031

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO,		PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	
neto	6.979.566	Capital social suscrito y pagado	
		148.500 acciones ordinarias y no-	
		minativas de S/.16.000 cada una	2.376.000
		Aumento de capital en trámite	594.000
		Reserva por revalorización del	
		patrimonio	415.066
		Utilidades no apropiadas	100.043

OTROS ACTIVOS	196.662	Total de patrimonio de	
	-----	los accionistas	3.485.109
Total de activos	13.248.140		-----
	=====		13.248.140
			=====

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 1991

(Expresado en miles de Sucres)

VENTAS NETAS	12.919.377
COSTO DE VENTAS	10.861.207

Utilidad bruta	2.058.170

GASTOS DE OPERACION:	
Ventas	752.279
Generales y de administración	862.059

	1.614.338

Utilidad antes de otros (egresos) e ingresos	443.832

OTROS (EGRESOS) E INGRESOS:	
Gastos financieros	(2.372.591)
Otros, neto	131.484

	(2.241.107)

Pérdida antes de partida ex- traordinaria	(1.797.275)
PARTIDA EXTRAORDINARIA	1.916.915

Utilidad antes de provisión para participación del per- sonal en las utilidades	119.640
PROVISION PARA PARTICIPACION DEL PER- SONAL EN LAS UTILIDADES	19.597

Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	100.043
	=====

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 1991
(Expresado en miles de Sucres)

	Capital social	Aumento de capital en trámite	Superávit de capital por revalo- rizaciones	Reserva por revaloriza- ción del patrimonio	Utilidades apropiadas			Utilidades no apropiadas
					Reserva facultativa	Reserva legal	Total	
Saldos al 31 de diciembre de 1990	304.000	2.072.000	178.206	-	135.645	21.636	157.281	203.048
Más (menos) transacciones durante el año-								
Transferencia a reserva legal	-	-	-	-	162.743	20.305	183.048	(183.048)
Cuentas por cobrar a Ac- cionistas por aumento de capital en trámite	-	55.465	-	-	-	-	-	-
Transferencia para aumen- to de capital	-	538.535	(178.206)	-	(298.388)	(41.941)	(340.329)	(20.000)
Aumento de capital	2.072.000	(2.072.000)	-	-	-	-	-	-
Incremento neto por co- rrección monetaria	-	-	-	415.066	-	-	-	-
Utilidad antes de provi- sión para impuesto a la renta	-	-	-	-	-	-	-	100.043
Saldos al 31 de diciembre de 1991	2.376.000	594.000	-	415.066	-	-	-	100.043

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 1991
(Expresado en miles de Sucres)

CAPITAL DE TRABAJO PROVENIENTE DE:

Operaciones-

Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta 100.043

Más- Gasto que no requiere desembolso de capital de trabajo- Depreciación 350.946

Capital de trabajo proveniente de operaciones 450.989

Deuda de Accionistas por aumento de capital en trámite 55.465

506.454

CAPITAL DE TRABAJO UTILIZADO EN:

Aumento en propiedades, planta y equipo, neto 3.756.454

Aumento en inversiones permanentes 1.799

Aumento en otros activos 179.839

Disminución en la deuda a largo plazo 121.022

4.059.114

DISMINUCION EN EL CAPITAL DE TRABAJO (3.552.660)

FABRICA DE PAPEL "LA REFORMA" C. A.
ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991
(Expresado en miles de Sucres)

	<u>Aumento (disminución) en el capital de trabajo</u>
RESUMEN DE CAMBIOS EN LOS COMPONENTES DEL CAPITAL DE TRABAJO:	
Caja y bancos	(59.598)
Inversiones temporales	17.936
Cuentas y documentos por cobrar	280.234
Cuentas por cobrar a compañías re- lacionadas	(256.961)
Inventarios	1.614.929
Gastos pagados por adelantado	80.443
Sobregiros bancarios	(157.148)
Porción corriente de la deuda a largo plazo	(293.557)
Obligaciones bancarias y financieras	(3.456.444)
Cuentas y documentos por pagar	(441.206)
Cuentas por pagar a compañía re- lacionada	(664.581)
Pasivos acumulados	(216.707)

DISMINUCION EN EL CAPITAL DE TRABAJO	(3.552.660)
	=====

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 1991

(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, 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, y corrección monetaria al 31 de diciembre de 1991. Las herramientas están registradas al costo de adquisición, sin considerar las revalorizaciones correspondientes hasta 1990, ni corrección monetaria al 31 de diciembre de 1991, 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 1990, usando el método de la línea recta.

Al 31 de diciembre de 1991, la Compañía tenía aproximadamente 1.230.000 de activos totalmente depreciados que aún estaban en uso.

CORRECCION MONETARIA.- La Compañía siguiendo disposiciones legales vigentes en la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, procedió a aplicar la corrección monetaria de sus estados financieros al 31 de diciembre de 1991, en concordancia con la disposición transitoria del mencionado reglamento, utilizando el índice nacional de precios del consumidor elaborado por el INEC y publicado por el Ministerio de Finanzas y Crédito Público, que a dicha fecha fue de 46,8%. La Compañía ajustó por corrección monetaria los rubros de propiedades, planta y equipo.

CONVERSION EN MONEDA EXTRANJERA.- La Compañía ha utilizado para la conversión de sus activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1991, el tipo de cambio libre de 1.300 por cada dólar de E.U.A. aplicables a las transacciones registradas y negociadas en dichos mercados (activos incluyen US\$1.303.955 y pasivos incluyen US\$1.271.303).

3. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 1991, las cuentas y documentos por cobrar consistían en:

Clientes	840.722
Otras cuentas por cobrar	656.921

	1.497.643
Menos- Reserva para cuentas incobrables	35.856

	1.461.787
	=====

4. CUENTAS POR COBRAR, CUENTAS POR PAGAR Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 1991, las cuentas por cobrar y las cuentas por pagar a compañías relacionadas consistían en:

CUENTAS POR COBRAR:

"Industrial La Reforma Jacinto Jouvin Arce C. A."
Recolecciones Nacionales C. Ltda.
Convertidora Veraguas S. A.
SAALE
RECICLA
PRERIN S.A.

104.910
168.541
53.186
13.048
415
13.852

353.952

CUENTAS POR PAGAR:

Productora Cartonera Sociedad Anónima (PROCARSA)
Veraguas

915.419
285.437

1.200.856
=====

Durante el año 1991 las transacciones realizadas con las compañías relacionadas fueron las siguientes:

	Recolec- ciones Nacionales C. Ltda.	Productora Cartonera Sociedad Anónima (PROCARSA)	"Industrial La Reforma Jacinto Jouvin Arce C. A."	Representaciones de Papel S. A. (REPALSA)	Convertidora Veraguas S. A.	PRERIN S. A.
Compras de in- ventarios	4.878.392	86.144	97.745	17.392	-	-
Ventas de in- ventarios	-	7.067.332	1.630.219	69.264	-	-
Servicios reci- bidos	-	-	-	-	178.170	55.033

5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 1991, los inventarios consistían en:

Productos terminados
Materias primas y materiales
Repuestos
En tránsito y en poder de terceros

866.546
896.202
931.136
994.476

3.688.360
=====

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El movimiento de las propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre de 1991, consistía en:

	Saldos al 31 de diciembre de 1990	M o v i m i e n t o d e 1 9 9 1				Saldos al 31 de diciembre de 1991	Vidas útiles estimadas años
		Al costo	Corrección monetaria	Retiros	Adiciones		
Terrenos:							
Costo de adquisición	58.307	6.024	-	-	-	64.331	
Revalorizaciones	268.269	-	-	-	-	268.269	
Corrección monetaria	-	-	-	-	13.454	13.454	
	-----					-----	
	326.576					346.054	-
	-----					-----	
Edificios:							
Costo de adquisición	117.085	245.330	-	-	-	362.415	
Revalorizaciones	120.691	-	-	-	-	120.691	
Corrección monetaria	-	-	-	-	16.268	16.268	
	-----					-----	
	237.776					499.374	20
	-----					-----	
Instalaciones:							
Costo de adquisición	41.888	35.981	1.408	-	-	76.461	
Revalorizaciones	220.977	-	-	-	1.695	219.282	
Corrección monetaria	-	-	-	-	67.889	67.889	
	-----					-----	
	262.865					363.632	10
	-----					-----	
Maquinarias y equipos:							
Costo de adquisición	338.557	1.013.947	4.329	-	-	1.348.175	
Revalorizaciones	924.045	-	-	-	55.447	868.598	
Corrección monetaria	-	-	-	-	246.679	246.679	
	-----					-----	
	1.262.602					2.463.452	10
	-----					-----	
Muebles y enseres y equipo de computación:							
Costo de adquisición	205.516	43.177	4.452	-	-	244.241	
Revalorizaciones	310.277	-	-	-	7.110	303.167	
Corrección monetaria	-	-	-	-	193.451	193.451	
	-----					-----	
	515.793					740.859	10 y 5
	-----					-----	
Total y pasan:	2.605.612	1.344.459	10.189	-----	64.252	4.413.371	

	Saldos al 31 de diciembre de 1990	M o v i m i e n t o d e 1 9 9 1				Saldos al 31 de diciembre de 1991	Vidas útiles estimadas años
		Al costo	Corrección monetaria	Adiciones	Retiros		
Total y vienen	2.605.612	1.344.459	10.189	537.741	64.252	4.413.371	
Equipo de transporte:							
Costo de adquisición	93.702	84.659	48.361	-	-	130.000	
Revalorizaciones	127.769	-	-	-	(49.127)	176.896	
Corrección monetaria	-	-	-	128.050	-	128.050	
	221.471					434.946	5
Activos fijos rentados	85.000	2.770.903	95.281	-	-	2.760.622	-
Obras en proceso	1.884.457	1.853.692	2.183.352	-	-	1.554.797	-
Total costo de adquisición	2.824.512	6.053.713	2.337.183	-	-	6.541.042	
Total de revalorizaciones	1.972.028	-	-	-	15.125	1.956.903	
Total corrección monetaria	-	-	-	665.791	-	665.791	
Total:	4.796.540	6.053.713	2.337.183	665.791	15.125	9.163.736	
Menos- Depreciación acumulada:							
Costo de adquisición	295.899	217.325	33.836	-	-	479.388	
Revalorizaciones acumuladas	1.341.649	133.621	21.213	-	-	1.454.057	
Corrección monetaria del año	-	-	-	250.725	-	250.725	
	1.637.548	350.946	55.049	250.725	-	2.184.170	
Gran total	3.158.992	5.702.767	2.282.134	415.066	15.125	6.979.566	

7. OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 1991, la Compañía mantenía las siguientes obligaciones con instituciones financieras y bancarias:

Financieras-

Préstamos sobre firmas
Cartas de crédito importaciones
Cartas de crédito domésticas
Por arrendamiento mercantil

90.000
1.077.205
120.946
2.062.614

3.350.765

Total financieras y pasan:

Vienen:

3.350.765

Bancos-

Préstamos sobre firmas	707.000
Cartas de crédito iimportaciones	826.683
Cartas de crédito domésticas	819.245
Préstamos moneda extranjera	448.000

Total bancos	2.800.928

	6.151.693
	=====

Las antes mencionadas obligaciones generan un interés que varía entre el 17% y el 62% y con vencimientos que van desde el 2 de enero de 1992 hasta el 23 de junio de 1992.

8. DEUDA A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 1991, la deuda a largo plazo consistía en:

Corporación Financiera Nacional

55% de interés y 2% de comisión anuales, con vencimientos trimestrales desde el 31 de octubre de 1991 hasta el 31 de enero de 1993	159.073
--	---------

Ecuatoriana de Financiamiento-
S. A. (ECUFINSA)

52,75% de interés anual, con vencimientos semestrales desde el 15 de junio de 1991 hasta el 15 de diciembre de 1992	196.391
---	---------

Banco Nacional de Fomento

32% de interés anual, con vencimientos anuales hasta el 20 de julio de 1993	5.290

Pasan:

360.754

Vienen:

360.754

Banco Amazonas S. A.

56 - 55 y 53% de interés anual
y 2% de comisión con vencimientos
anuales y mensuales desde el 22 de
septiembre de 1991 hasta el 23 de
septiembre de 1993

294.848

655.602

Menos- Porción corriente

557.864

97.738

=====

9. GARANTIAS

Al 31 de diciembre de 1991, 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.

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, 2 de marzo de 1992, se encontraba pendiente de apropiación la reserva legal por la utilidad neta correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1991.

11. PARTICIPACION DEL PERSONAL EN LAS UTILIDADES

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.

12. AUMENTO DE CAPITAL EN TRAMITE

La Junta General de Accionistas en sesión extraordinaria celebrada el 22 de abril de 1991 resolvió aumentar el capital social de la Compañía en 594.000 mediante la aportación a cancelar en dos años plazo por parte de los accionistas en la suma de 55.465 y 178.206 de superávit de capital por revalorizaciones y 340.329 de reservas legal y facultativa. A la fecha del informe de los auditores externos, 2 de marzo de 1992, dicho aumento de capital se encuentra en trámite de aprobación por parte de las autoridades pertinentes.

13. PARTIDA EXTRAORDINARIA

Durante el año 1991, la Compañía sufrió un siniestro en una máquina de su planta industrial, por lo que se vió obligada a disminuir considerablemente sus operaciones normales. La máquina siniestrada y el lucro cesante estaban asegurados por un monto aproximado de S/.3.218.000, recibándose de la Compañía de Seguros únicamente el monto de S/.1.916.915, el cual se encuentra en el estado de resultados como partida extraordinaria del año.