

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 1992, 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.

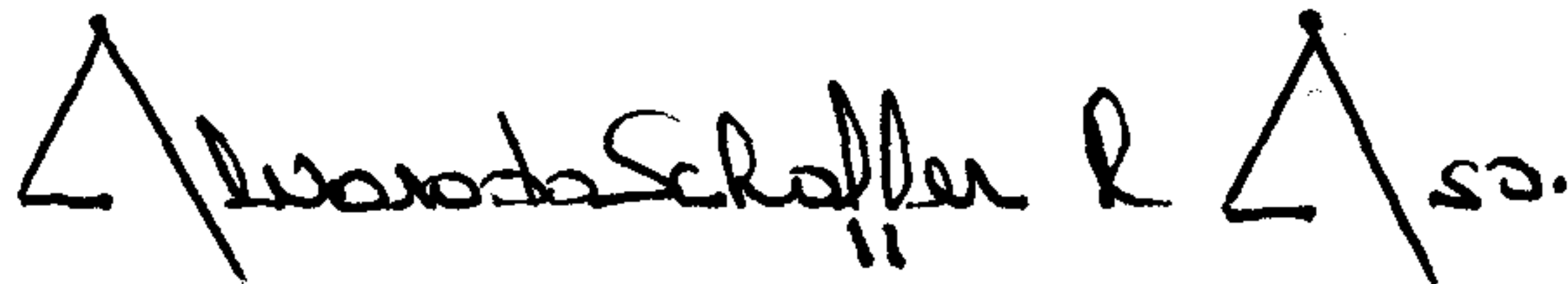
Al 31 de diciembre de 1992, la Compañía tenía registrado en el rubro de otros activos como cargos diferidos S/.735.244 (en miles) de los cuales S/.164.344 (en miles) correspondían a pérdidas en cambio del año 1991, que vienen siendo amortizadas en cinco años (S/.32.870 en miles en 1992) y los gastos de planta parada por falta de energía eléctrica y otros de S/.603.770 (en miles) que se amortizarán en cinco años a partir de 1993. De haberse registrado apropiadamente dichas

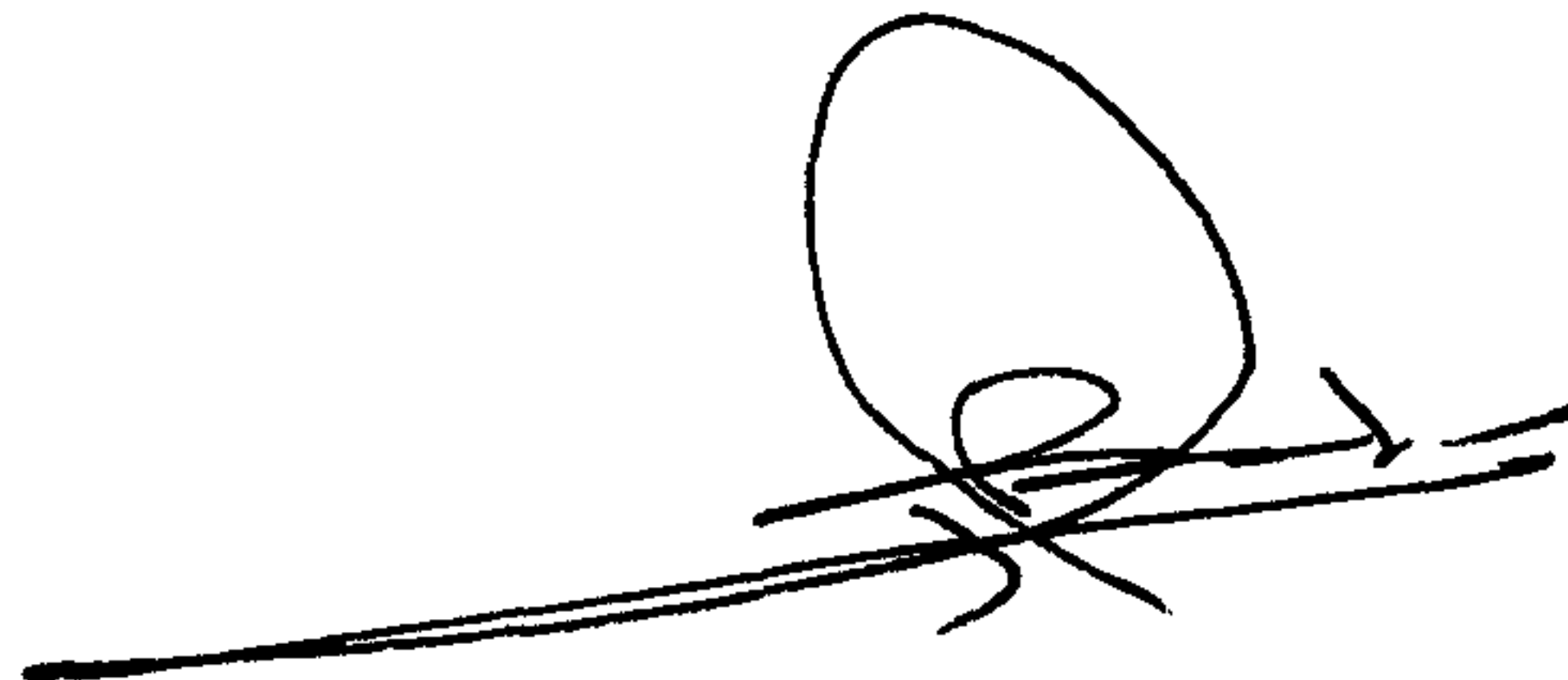
ALVARADO SCHAFFER & ASO.
Guayaquil - Ecuador

- 2 -

pérdidas en cambio y los gastos de planta parada de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados, las pérdidas del año se hubieran incrementado en S/.570.900 (en miles) y el déficit acumulado al 31 de diciembre de 1992 se hubiera incrementado en S/.735.244 (en miles).

En nuestra opinión, excepto por el efecto de los asuntos que se mencionan 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 1992, los resultados de sus operaciones y los cambios en su situación financiera por el año terminado en la propia fecha, de conformidad con las principales políticas de contabilidad descritas en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, las cuales en los aspectos importantes, coinciden con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

 Alvarado Schaffer & Asoc.



Manuel Alvarado G.
Representante Legal
Registro Profesional No 6235
Registro SC-RNAE No 205

26 de febrero de 1993

FABRICA DE PAPEL "LA REFORMA" C. A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1992
 (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	68.100	Sobregiros bancarios	82.222
Inversiones temporales	55.899	Porción corriente de la deuda a	
Cuentas y documentos por cobrar, neto	1.998.846	largo plazo	311.837
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	1.214.863	Obligaciones bancarias y financieras	12.165.015
Inventarios	6.263.555	Cuentas y documentos por pagar	2.011.072
Gastos pagados por adelantado	605.692	Cuentas por pagar a compañías relacionadas	857.821
	-----	Pasivos acumulados	942.181
Total de activos corrientes	10.206.955		-----
		Total de pasivos corrientes	16.370.148
INVERSIONES PERMANENTES	18.909	PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	
		Capital social suscrito y pagado	
		148.500 acciones ordinarias y nominativas de S/.16.000 cada una	2.376.000
		Aumentos de capital en trámite	2.079.000
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, neto	11.935.860	Reserva por revalorización del patrimonio	3.023.623
		Utilidades apropiadas	100.043
		Déficit acumulado	(784.513)

OTROS ACTIVOS	1.002.577	Total de patrimonio de los accionistas	6.794.153
	-----		-----
Total de activos	23.164.301		23.164.301
	=====		=====

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 1992

(Expresado en miles de Sucres)

VENTAS NETAS	20.634.452
COSTO DE VENTAS	14.460.178

Utilidad bruta	6.174.274

GASTOS DE OPERACION:	
Ventas	1.133.183
Generales y de administración	1.376.807

	2.509.990

Utilidad antes de otros (egresos) e ingresos	3.664.284

OTROS (EGRESOS) E INGRESOS:	
Gastos financieros	(5.028.273)
Otros, neto	515.549

	(4.512.724)

Pérdida del ejercicio	(848.440)
	=====

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 1992
(Expresado en miles de Sucres)

	Capital social	Aumentos de capital en trámite	Aporte para futuro aumento de capital	Reserva por revaloriza- ción del patrimonio	Utilidades apropiadas			Utilidades no apropiadas (Déficit acumulado)
					Reserva legal	Reserva facultativa	Total	
Saldos al 31 de diciembre de 1991	2.376.000	594.000	-	415.066	-	-	-	100.043
Ajustes al saldo inicial	-	-	-	(75.464)	-	-	-	-
	2.376.000	594.000		339.602				100.043
Más (menos) transacciones durante el año-								
Transferencia a reserva legal y facultativa	-	-	-	-	10.004	90.039	100.043	(100.043)
Aporte en efectivo para aumento de capital	-	-	882.322	-	-	-	-	-
Transferencia aumento de capital en trámite	-	882.322	(882.322)	-	-	-	-	-
Aumento de capital en trámite a través de cuentas por cobrar a Accionistas	-	602.678	-	-	-	-	-	-
Incremento neto por co- rrección monetaria	-	-	-	2.684.021	-	-	-	63.927
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(848.440)
Saldos al 31 de diciembre de 1992	2.376.000	2.079.000	-	3.023.623	10.004	90.039	100.043	(784.513)

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 1992

(Expresado en miles de Sucres)

CAPITAL DE TRABAJO PROVENIENTE DE:

Pérdida del ejercicio		(848.440)
Más- Gastos que no requieren desem-		
sembolsos de capital de trabajo-		
Depreciación	739.185	
Amortización	<u>32.870</u>	772.055

		(76.385)
 Aportes en efectivo		882.322
Aumento de capital en trámite a		
través de cuentas por cobrar a		
Accionistas		602.678
Incremento neto por corrección mo-		
netaria de las cuentas de patri-		
monio de los Accionistas		2.747.948

		4.156.563

CAPITAL DE TRABAJO UTILIZADO EN:

Aumento en propiedades, planta y		
equipos, neto (incluye incremen-		
to por corrección monetaria de		
1.893.612)		5.695.479
Aumento en inversiones permanen-		
tes (incluye incremento neto		
por corrección monetaria de		
5.683)		5.683
Aumento en otros activos		619.209
Aumento neto de la reexpresión mo-		
netaria diferida (incluye dife-		
rencia en cambio de 435.378)		219.575
Disminución en la deuda a largo		
plazo		97.738
Disminución en reserva para jubi-		
lación		74.586
Ajustes de años anteriores		75.464

		6.787.734

DISMINUCION EN EL CAPITAL DE TRABAJO (2.631.171)
=====

FABRICA DE PAPEL "LA REFORMA" C. A.
ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1992
 (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	12.518
Inversiones temporales	(238.212)
Cuentas y documentos por cobrar	537.059
Cuentas por cobrar a compañías re- lacionadas	860.911
Inventarios (incluye incremento ne- to por corrección monetaria de 1.024.876)	2.575.195
Gastos pagados por adelantado (in- cluye incremento neto por correc- ción monetaria de 39.580)	400.798
Sobregiros bancarios	110.672
Porción corriente de la deuda a largo plazo	246.027
Obligaciones bancarias y financieras	(6.013.322)
Cuentas y documentos por pagar	(1.103.874)
Cuentas por pagar a compañías re- lacionadas	343.035
Pasivos acumulados	(361.978)

DISMINUCION EN EL CAPITAL DE TRABAJO	(2.631.171)
	=====

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 1992

(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

BASES DE PRESENTACION.- Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de conformidad con las políticas y prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Compañías para las entidades bajo su control en el Ecuador, las cuales en los aspectos importantes coinciden con principios de contabilidad generalmente aceptados, excepto por la aplicación de la corrección monetaria a los rubros del balance, según se indica a continuación.

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 1992, 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 63,9%. La Compañía ajustó por corrección monetaria los rubros siguientes: inventarios, gastos pagados por anticipado, inversiones permanentes, propiedades, planta y equipos, otros activos y patrimonio de los accionistas.

INVENTARIOS.- Los inventarios de productos terminados, materias primas y materiales y repuestos se encuentran valorados al costo de adquisición más la corrección monetaria al 31 de diciembre de 1992, y son llevados bajo el método del 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 EQUIPOS.- 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 la corrección monetaria al 31 de diciembre de 1991. Las herramientas están registradas al costo de adquisición, sin considerar las revalorizaciones correspondientes hasta 1990, ni la 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 y la corrección monetaria al 31 de diciembre de 1991, usando el método de la línea recta.

Al 31 de diciembre de 1992, la Compañía tenía aproximadamente 1.230.000 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 1992, el tipo de cambio libre de 1.844 por cada dólar de E.U.A. aplicables a las transacciones registradas y negociadas en dichos mercados (activos incluyen US\$604.405 y pasivos incluyen US\$2.168.975).

3. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 1992, las cuentas y documentos por cobrar consistían en:

Clientes	921.020
Accionistas	602.678
Otras cuentas por cobrar	510.282

Pasan:	2.033.980

Vienen:	2.033.980
Menos- Reserva para cuentas incobrables	35.134

	1.998.846
	=====

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

Al 31 de diciembre de 1992, las cuentas por cobrar y las cuentas por pagar a compañías relacionadas consistían en:

CUENTAS POR COBRAR:

Recolecciones Nacionales C. Ltda.	1.113.945
SAALE	64.995
Otras	35.923

	1.214.863

CUENTAS POR PAGAR:

Productora Cartonera Sociedad Anónima (PROCARSA)	857.821
	=====

Durante el año 1992 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	5.436.271	91.310	114.464	-	-	-
Ventas de inventarios	-	10.190.006	4.158.625	576.405	-	-
Servicios recibidos	-	8.139	-	-	189.612	110.802

Las transacciones con compañías relacionadas se efectuaron en términos y condiciones equiparables a otras de igual especie realizadas con terceros.

5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 1992, los inventarios consistían en:

Productos terminados	1.359.921
Materias primas y materiales	1.391.919
Repuestos	2.456.279
En tránsito y en poder de terceros	1.055.436

	6.263.555
	=====

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

El movimiento de las propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre de 1992, consistía en:

	Saldos al 31 de diciembre de 1991	M o v i m i e n t o d e 1 9 9 2				Saldos al 31 de diciembre de 1992	Vidas útiles estimadas años
		Al costo		Corrección monetaria			
		Adiciones	Retiros	Adiciones	Retiros		
Terrenos:							
Costo de adquisición	64.331	64.519	-	-	-	128.850	
Revalorizaciones	268.269	-	-	-	-	268.269	
Corrección monetaria	13.454	-	-	168.923	-	182.377	
	-----					-----	
	346.054					579.496	-
	-----					-----	
Edificios:							
Costo de adquisición	362.415	53.919	-	-	-	416.334	
Revalorizaciones	120.691	-	-	-	-	120.691	
Corrección monetaria	16.268	-	-	720.144	-	736.412	
	-----					-----	
	499.374					1.273.437	20
	-----					-----	
Instalaciones:							
Costo de adquisición	76.461	34.353	-	-	-	110.814	
Revalorizaciones	219.282	-	-	-	(27)	219.255	
Corrección monetaria	67.889	-	-	100.782	-	168.671	
	-----					-----	
	363.632					498.740	10
	-----					-----	
Maquinarias y equipos:							
Costo de adquisición	1.348.175	2.575.337	(129.972)	-	-	3.793.540	
Revalorizaciones	868.598	-	-	-	(865)	867.733	
Corrección monetaria	246.679	-	-	1.110.728	-	1.357.407	
	-----					-----	
	2.463.452					6.018.680	10
	-----					-----	

	Saldos al 31 de diciembre de 1991	M o v i m i e n t o Al costo		d e 1 9 9 2 Corrección monetaria		Saldos al 31 de diciembre de 1992	Vidas útiles estimadas años
		Adiciones	Retiros	Adiciones	Retiros		
Muebles y enseres y equipo de computación:							
Costo de adquisición	244.241	66.968	(22.211)	-	-	288.998	
Revalorizaciones	303.167	-	-	-	(1.240)	301.927	
Corrección monetaria	193.451	-	-	393.733	-	587.184	
	740.859					1.178.109	10 y 5
Equipo de transporte:							
Costo de adquisición	130.000	40.193	-	-	-	170.193	
Revalorizaciones	176.896	-	-	-	-	176.896	
Corrección monetaria	128.050	-	-	67.950	-	196.000	
	434.946					543.089	5
Activos fijos rentados	2.760.622	2.296.051	(318.630)	-	-	4.738.043	-
Obras en proceso	1.554.797	3.653.127	(4.509.655)	-	-	698.269	-
Total costo de adquisición	6.541.042	8.784.467	(4.980.468)	-	-	10.345.041	
Total de revalorizaciones	1.956.903	-	-	-	(2.132)	1.954.771	
Total corrección monetaria	665.791	-	-	2.562.260	-	3.228.051	
Total:	9.163.736	8.784.467	(4.980.468)	2.562.260	(2.132)	15.527.863	
Menos- Depreciación acumulada:							
Costo de adquisición	479.388	402.545	-	-	-	881.933	
Revalorizaciones acumuladas	1.454.057	303.163	-	-	-	1.757.220	
Corrección monetaria del año	250.725	33.477	-	668.648	-	952.850	
	2.184.170	739.185	-	668.648	-	3.592.003	
Gran total	6.979.566	8.045.282	(4.980.468)	1.893.612	(2.132)	11.935.860	

7. OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 1992, la Compañía mantenía las siguientes obligaciones con instituciones financieras y bancarias:

Financieras-

Préstamos sobre firmas	145.000
Cartas de crédito importaciones	391.188
Cartas de crédito domésticas	2.858.646
Préstamos moneda extranjera	2.046.840
Por arrendamiento mercantil	1.796.679

Total financieras	7.238.353

Bancos-

Préstamos sobre firmas	2.374.975
Cartas de crédito importaciones	1.053.593
Cartas de crédito domésticas	1.004.000
Préstamos moneda extranjera	494.094

Total bancos	4.926.662

	12.165.015
	=====

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. GARANTIAS

Al 31 de diciembre de 1992, 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.

9. AUMENTOS DE CAPITAL EN TRAMITE

La Junta General de Accionistas en sesión ordinaria celebrada el 19 de marzo de 1992 resolvió ratificar el aumento del capital social de la Compañía en 594.000 mediante la utilización de 253.671 del superávit de

capital por revalorizaciones y 340.329 de reservas legal y facultativa. La Junta General de Accionistas en sesión extraordinaria del 27 de julio de 1992 decidió aumentar nuevamente el capital social de la Compañía en 1.485.000 mediante la aportación, a cancelar en dos años plazo, por parte de los accionistas en la suma 602.178 y 882.322 de la cuenta de aportes para futuro aumento de capital. A la fecha del informe de los auditores externos, 26 de febrero de 1993, dichos aumentos de capital se encuentran en trámite de aprobación por parte de las autoridades pertinentes.