

INDUSTRIAL LA REFORMA JACINTO JOUVIN ARCE C.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 1993

CONTENIDO

Informe de los auditores independientes

Balance general

Estado de pérdidas y ganancias

Estado de evolución del patrimonio

Estado de cambios en la posición financiera

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

S/. - Sucres

S/.m. - Miles de sucres

US\$ - Dólares estadounidenses

DM - Marcos alemanes

Price Waterhouse



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

25 de febrero de 1993

A los señores miembros del Directorio
y Accionistas de

Industrial La Reforma Jacinto Jouvín Arce C.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Industrial La Reforma Jacinto Jouvín Arce C.A. al 31 de diciembre de 1993 y los correspondientes estados de pérdidas y ganancias, de evolución del patrimonio y de cambios en la posición financiera por el período 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 basados en nuestra auditoría. La provisión para jubilación patronal se expone al valor resultante de un estudio actuarial practicado por un perito independiente, cuyo informe nos fue entregado. Consecuentemente, la opinión que expresamos en el presente dictamen en lo que se refiere a la provisión para jubilación patronal, se basa en el informe de dicho profesional.
2. 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 exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. 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 relevantes 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 expresar una opinión.

25 de febrero de 1993
A los señores miembros del Directorio y
Accionistas de
Industrial La Reforma Jacinto Jouvín Arce C.A.
Página 2



3. En nuestra opinión, basados en nuestro examen y en el informe del perito independiente indicado en el primer párrafo, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Industrial La Reforma Jacinto Jouvín Arce C.A. al 31 de diciembre de 1993 y los resultados de sus operaciones y los cambios en su posición financiera por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados, los cuales no contemplan en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional según se explica en la Nota 2 a) a los estados financieros.
4. Como se menciona en la Nota 2 d) a los estados financieros, en 1993 la Compañía cambió el método de valoración de los activos fijos importados y de fabricación extranjera.
5. Como se explica en la Nota 2 a) a los estados financieros, al 31 de diciembre de 1993 la Compañía aplicó fundamentalmente las disposiciones contenidas en el Reglamento de Corrección Monetaria emitido con propósitos tributarios. A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Superintendencia de Compañías no ha publicado ninguna resolución con relación al tratamiento de la corrección monetaria aplicable al año 1993.

Price Waterhouse

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011

Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia
Profesional: 21730

INDUSTRIAL LA REFORMA JACINTO JOUVIN ARCE C.A.

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993
(Expresado en miles de sucres)

Ventas netas	24,582,314
Costo de productos vendidos	(16,059,620)

Utilidad bruta	8,522,694

Gastos operativos	
De administración	(2,164,032)
De ventas	(3,156,691)
Financieros	(4,601,720)

	(9,922,443)

Pérdida en operaciones	(1,399,749)
Otros ingresos, neto	31,437

Pérdida neta del año	(1,368,312)
	=====

Las notas explicativas anexas 1 a 22 son parte integrante de los estados financieros.

INDUSTRIAL LA REFORMA JACINTO JOUVIN ARCE C.A.

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993
(Expresado en miles de sucres)

Ventas netas	24,582,314
Costo de productos vendidos	(16,059,620)

Utilidad bruta	8,522,694

Gastos operativos	
De administración	(2,164,032)
De ventas	(3,156,691)
Financieros	(4,601,720)

	(9,922,443)

Pérdida en operaciones	(1,399,749)
Otros ingresos, neto	31,437

Pérdida neta del año	(1,368,312)
	=====

Las notas explicativas anexas 1 a 22 son parte integrante de los estados financieros.

INDUSTRIAL LA REFORMA JACINTO JOUVIN ARCE C.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993
(Expresado en miles de sucres)

	Capital social	Reserva Legal	Reserva facultativa	Reserva por revaloriza- ción del patrimonio	Reexpresión monetaria	Pérdidas acumuladas	Total
Saldos reclasificados al 31 de diciembre de 1992	2,500,000	7,148	15,294	1,306,378	474,012	-	4,302,832
Ajustes de años anteriores					(209,709)	(444,250)	(653,959)
Reexpresión monetaria del año 1993				1,281,576	(446,665)	(143,492)	691,419
Pérdida neta del año						(1,368,312)	(1,368,312)
Saldos al 31 de diciembre de 1993	2,500,000	7,148	15,294	2,587,954	(182,362)	(1,956,054)	2,971,980

Las notas explicativas anexas 1 a 22 son parte integrante de los estados financieros.

INDUSTRIAL LA REFORMA JACINTO JOUVIN ARCE C.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
 AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993
 (Expresado en miles de sucres)

Los recursos financieros fueron ori-
 ginados por:

Incremento por corrección monetaria de inventarios	40,257
Incremento de obligaciones bancarias y financieras a largo plazo	800,000
Incremento en cuentas por pagar largo plazo a compañía relacionada	634,762
Ventas de propiedades, planta y equipo	1,258,753
Disminución de cargos diferidos y otros activos	563,500
Aportes para futuro aumento de capital	375,156

	3,672,428

Los recursos financieros fueron
 utilizados en:

Pérdida neta del año	1,368,312
Menos - Cargos que no representaron utilización de capital de trabajo	
Depreciaciones	(679,955)
Provisión para jubilación patronal	(376,466)
Pérdida neta en venta de Propieda- des, planta y equipo	(49,183)

Capital de trabajo utilizado en las operaciones del año	262,708

Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	1,741,254
Incremento en inversiones	1,193,363
Transferencia a porción corriente del pasivo a largo plazo	550,598
Pagos de obligaciones bancarias y financieras a largo plazo	276,453
Pagos de jubilación patronal	208,655
Ajustes de años anteriores	653,959

	(4,886,990)

Aumento del déficit en el capital de trabajo	(1,214,562)
	=====

INDUSTRIAL LA REFORMA JACINTO JOUVIN ARCE C.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993
(Expresado en miles de sucres)
(Continuación)

Análisis de cambios en el capital de trabajo	
Aumento (disminución) en los activos corrientes	
Caja y bancos	103,920
Inversiones temporales	(474,508)
Cuentas y documentos por cobrar	1,991,748
Inventarios	(79,957)
Gastos pagados por anticipado	164,488

	1,705,691

(Aumento) disminución en los pasivos corrientes	
Obligaciones bancarias y financieras	(1,278,526)
Cuentas y documentos por pagar	(728,652)
Pasivos acumulados	(913,075)

	(2,920,253)

Aumento del déficit en el capital de trabajo	(1,214,562)
Déficit en el capital de trabajo al inicio del año	(110,781)

Déficit en el capital de trabajo al final del año	(1,325,343)
	=====

Las notas explicativas anexas 1 a 22 son parte integrante de los estados financieros.

INDUSTRIAL LA REFORMA JACINTO JOUVIN ARCE C.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 1993**

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida en 1937 siendo su principal actividad la fabricación y comercialización de artículos de papel, fundamentalmente papel absorbente y cuadernos, así como la comercialización de equipos de oficina y otros.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 1993, la Compañía incurrió en una pérdida neta de aproximadamente S/.m.1,368,000, y a esa misma fecha existen pérdidas acumuladas por S/.m.1,956,000 y un déficit en el capital de trabajo de S/.m.1,325,000. La Administración de la Compañía, conjuntamente con sus accionistas, se encuentran estudiando una serie de medidas con el propósito de mejorar la liquidez y tornar rentables las operaciones en el mediano plazo; entre las cuales se encuentran: i) reestructuración de los pasivos a corto plazo, ii) incremento gradual de los precios de venta de las líneas de papel absorbente y encuadernación, iii) reducir el plazo de ventas a crédito, y iv) ejercer un mayor control sobre los costos y gastos de la Empresa.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS
CONTABLES**

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico modificada parcialmente para el caso de activos no monetarios y del patrimonio, según se explica más adelante, fundamentalmente de acuerdo con las disposiciones contenidas en el Reglamento para la Aplicación del Sistema de Corrección Monetaria de los Estados Financieros expedido según Decreto Ejecutivo No.1454 del 10 de febrero de 1994 y en base a lo previsto en el artículo 22 (modificado por la Ley No.51 del 31 de diciembre de 1993) de la Ley de Régimen Tributario Interno.

A la fecha de emisión de estos estados financieros (25 de febrero de 1994), la Superintendencia de Compañías no ha publicado ninguna resolución correspondiente al tra-

tamiento de la corrección monetaria aplicable al año 1993.

El mayor valor de los activos, pasivos y patrimonio resultante de la corrección monetaria es imputado a la cuenta Reexpresión monetaria, la cual forma parte del rubro Patrimonio.

Este sistema de corrección monetaria reglamentado para propósitos impositivos no contempla en forma integral el efecto de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional en la forma recomendada por el pronunciamiento No.4 del Instituto de Investigaciones Contables de la Federación Nacional de Contadores del Ecuador.

b) Inventarios -

De acuerdo con el Reglamento de Corrección Monetaria, los inventarios al cierre del año de materias primas, artículos para la reventa y repuestos y suministros se muestran al valor de la última compra, reexpresado hasta la fecha de cierre del ejercicio. Productos terminados, en proceso y semielaborados, que durante el año se registran al costo de producción, en la porción del costo correspondiente a materia prima e insumos directos se ajustan utilizando los costos actualizados en materias primas, y en la porción del costo correspondiente a mano de obra y gastos indirectos de fabricación, se valoran al último costo incurrido. El valor ajustado de los inventarios no excede su valor de mercado.

Los inventarios en tránsito se presentan a valores reexpresados hasta la fecha de cierre del ejercicio.

La diferencia entre los saldos ajustados de acuerdo con lo indicado en los párrafos anteriores y el valor contable de los inventarios, antes de la reexpresión, es acreditada a la cuenta Reexpresión monetaria <véase Notas 2 i) y 15>.

El valor contable de los inventarios, antes de dar efecto a la corrección monetaria del año mencionada precedentemente, es utilizado para la determinación del costo de productos vendidos y se basa en el valor

reexpresado al cierre del ejercicio anterior, determinado mediante los siguientes métodos:

Materias primas, suministros y productos terminados	Ultimo en entrar y primero en salir (UEPS) base anual.
Repuestos	Costo promedio
En tránsito	Al costo de la factura más la corrección monetaria y otros cargos relacionados con la importación.

c) **Inversiones en acciones y participaciones -**

Las inversiones en acciones y participaciones se muestran al costo de adquisición reexpresado por inflación desde la fecha de origen de cada inversión. La reexpresión fue calculada de acuerdo con el Reglamento de Corrección Monetaria y se acreditó a la cuenta Reexpresión monetaria <véase Notas 2 i) y 15>. El costo ajustado no excede el valor patrimonial proporcional.

d) **Propiedades, planta y equipo -**

Se muestran al costo más el valor de las reexpresiones efectuadas de conformidad con las disposiciones legales, menos la correspondiente depreciación acumulada. De acuerdo con las disposiciones en vigencia, informamos que, como parte del examen de los estados financieros adjuntos, los auditores independientes revisaron, en términos generales, la revalorización de las propiedades, planta y equipo en sus aspectos significativos. No están sujetos a revalorización aquellos bienes totalmente depreciados.

La diferencia entre los saldos, ajustados de acuerdo con lo que se indica en el siguiente párrafo, y el valor contable de las propiedades, planta y equipo, antes de la reexpresión, es acreditada a la cuenta Reexpresión monetaria <véase Notas 2 i) y 15>.

Las siguientes son las bases de reexpresión que aplicó la Compañía sobre los bienes poseídos al 31 de diciembre de 1993, de conformidad con las disposiciones vigentes:

- i) Los activos que se encontraban en propiedad de la Compañía al 31 de diciembre de 1992, excepto aquellos mencionados en el literal ii) siguiente, y su correspondiente depreciación acumulada se reexpresaron aplicando al costo ajustado a esa fecha, el porcentaje de ajuste por inflación anual correspondiente a 1993 del 32.3%;
- ii) Los activos fijos importados o de fabricación extranjera que se encontraban en propiedad al 31 de diciembre de 1992 y su correspondiente depreciación acumulada se reexpresaron aplicando al costo ajustado a esa fecha, el porcentaje de devaluación anual del mercado libre de cambios correspondiente a 1993 del 10.95%;
- iii) Los activos adquiridos durante el ejercicio y su correspondiente depreciación acumulada se ajustaron con base en los porcentajes proporcionales correspondientes.

Hasta el 31 de diciembre de 1992, los activos fijos importados o de fabricación extranjera se revalorizaban en base al porcentaje de ajuste por inflación; el cambio en el método de valoración originó un menor ajuste de los activos en 1993 y un menor abono a la cuenta Reexpresión monetaria por un monto que la Compañía no consideró práctico determinar.

El valor revalorizado de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones se cargan a las operaciones del año. Las mejoras y reparaciones de importancia que extienden la vida útil o incrementan la capacidad productiva de los activos se capitalizan.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor reexpresado de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta. De acuerdo con las disposiciones legales en vigencia, los cargos por depreciación sobre los valores ajustados se llevan a resultados a

partir del ejercicio siguiente a aquel en el cual se registra la reexpresión.

e) Otros activos no monetarios -

El rubro Cargos diferidos y otros activos se presenta al valor reexpresado al cierre del ejercicio. La reexpresión del año 1993 es imputada a la cuenta Reexpresión monetaria <véase Notas 2 i) y 15>.

f) Participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer a sus trabajadores de acuerdo con la legislación laboral, es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga.

La provisión para impuesto a la renta se calcula utilizando la tasa de impuesto del 25% aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga. Hasta mayo de 1993 un impuesto adicional debía retenerse de los dividendos remitidos o acreditados a accionistas del exterior hasta completar el 36%, a partir de esa fecha estos dividendos no están sujetos a impuestos adicionales.

En 1993, por haber existido pérdidas, no fueron constituidas estas provisiones.

g) Jubilación patronal -

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía es contabilizado mediante la constitución de una provisión que es llevada a los costos y gastos (resultados) del ejercicio. El monto de la provisión para este concepto es determinado en base a un estudio actuarial practicado por un profesional independiente (véase Nota 12).

h) Reserva por revalorización del patrimonio -

Se acredita a esta cuenta los ajustes resultantes de reexpresar ciertas cuentas del patrimonio, según lo indicado en la Nota 2 j) siguiente.

El saldo de esta reserva no puede distribuirse como utilidad; sin embargo, puede ser capitalizado o devuelto a sus accionistas en caso de liquidación de la Empresa. La capitalización o devolución de este saldo no está gravada con impuesto a la renta.

i) Reexpresión monetaria -

Se registra en esta cuenta la contrapartida de los ajustes provenientes de la reexpresión de los activos y pasivos no monetarios y del patrimonio. El saldo neto de esta cuenta no está sujeto a reexpresión. De acuerdo con la Ley No.51 expedida en diciembre de 1993, reformatoria de la Ley de Régimen Tributario Interno, el saldo acreedor acumulado de esta cuenta, neto de eventuales saldos deudores de pérdidas acumuladas, puede ser total o parcialmente capitalizado, en cuyo caso el monto de la capitalización está sujeto a una tarifa única de impuesto del 20% a ser retenido en la fuente. En caso de que el mencionado saldo acumulado sea deudor, puede ser compensado en el balance general, total o parcialmente, con los saldos de las utilidades no distribuidas o reservas de libre disposición de años anteriores, así como con la utilidad neta del período, sin afectar el estado de pérdidas y ganancias. Esta compensación dará lugar a un crédito tributario, que no generará intereses, equivalente al 20% del saldo compensado, el que se podrá utilizar en la declaración anual del impuesto a la renta correspondiente al año en que se produjo dicho saldo deudor o durante los cinco años siguientes (véase además Nota 15).

j) Patrimonio -

De acuerdo con las disposiciones vigentes de corrección monetaria, la reexpresión del patrimonio se efectuó de la siguiente manera:

- i) Los saldos de las cuentas de patrimonio al 31 de diciembre de 1992, se reexpresaron aplicando el porcentaje de ajuste por inflación anual correspondiente a 1993 del 32,3%.
- ii) Los aumentos o disminuciones efectivos del patrimonio durante el ejercicio se ajustaron con base a los porcentajes proporcionales correspondientes.

Los ajustes resultantes de la reexpresión de las cuentas mencionadas anteriormente, excepto por aquellos relacionados con la cuenta Pérdidas acumuladas, fueron registrados como un mayor valor de la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio <véase Nota 2 h)> . Los ajustes relacionados con la cuenta Pérdidas acumuladas fueron directamente imputados a esta cuenta. La contrapartida de estos ajustes fue registrada como un débito a la cuenta Reexpresión monetaria (véase Notas 2 i) y 15).

k) Cuentas en moneda extranjera -

Los saldos de las cuentas de activo y pasivo en moneda extranjera al cierre del ejercicio son convertidos a sucres en base a las tasas de cambio apropiadas vigentes a esa fecha. A partir de 1993, las diferencias de cambio son imputadas a los resultados del período en que se causan.

l) Arrendamiento mercantil -

Los equipos adquiridos, o vendidos con pacto de recompra, por medio del mecanismo de arrendamiento mercantil financiero por los que la Compañía ejercerá la opción de compra, se registran como activos de la Compañía al valor estipulado como costo en el contrato de arrendamiento, y se deprecian de acuerdo a su vida útil estimada.

NOTA 3 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

La posición neta en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1993 está representada por:

Véase página siguiente

	<u>US\$</u>	<u>DM</u>	<u>S/.m.</u>
<u>Activo</u>			
Caja y bancos	5,814	-	11,895
Cuentas y documentos por cobrar			
Anticipos a proveedores	1,892	17,710	24,981
	-----	-----	-----
	7,706	17,710	36,876
	-----	-----	-----
<u>Pasivo</u>			
Obligaciones bancarias y financieras			
Préstamos	957,891	-	1,959,845
Cuentas y documentos por pagar			
Proveedores	38,390	-	78,546
Acreedores varios	33,091	-	67,704
Pasivos acumulados			
Intereses	43,525	-	89,052
Pasivo a largo plazo			
Compañía relacionada	310,245	-	634,762
	-----	-----	-----
	1,383,142	-	2,829,909
	-----	-----	-----
Posición neta activa (pasiva)	(1,375,436)	17,710	(2,793,033)
	=====	=====	=====
Tasas de cambio promedio utilizadas al 31 de diciembre de 1993			
			S/.2,046/US\$1
			=====
			S/.1,192/DM1
			=====

A la fecha de emisión de los estados financieros (25 de febrero de 1994), las tasas vigentes en el mercado libre de cambios ascienden a aproximadamente S/.2,068 por US\$1 y S/.1,204 por DM1.

NOTA 4 - INVENTARIOS

	<u>S/.m.</u>
Productos terminados	2,116,207
Artículos para la reventa	53,244
Productos en proceso	157,869
Productos semielaborados	97,028
Materias primas	1,664,250
Repuestos y suministros	669,483
Inventarios en mal estado	30,991
En tránsito	617,137

	5,406,209
 Provisión para obsolescencia de inventarios	 (34,621)

	5,371,588
	=====

NOTA 5 - INVERSIONES

	Porcentaje de parti- cipación en el capital <u>%</u>	Valor nominal <u>S/.m.</u>	Valor en libros reexpresado <u>S/.m.</u>	Actividad principal
Industrial Reforpel Cfa. Ltda. (1)	50	5,000	5,942	Fabricación de papel
Famasa S.A.	97	2,473	7,874	Prestación de servicios
Electroquil	-	9,901	11,475	-
Otros menores	-	9,681	15,035	-

			40,326	
Menos - provisión para desvalorización			(6,523)	

			33,803	
Aportes para futuros aumentos de capital Industrial Reforpel Cia. Ltda. (1)			1,268,490	

			1,302,293	
			=====	

(1) Compañía que al 31 de diciembre de 1993 está en etapa de montaje de la maquinaria para la fabricación de papel, la misma que se estima entrará en producción para fines de 1994.

El movimiento de la cuenta durante el ejercicio fue el siguiente:

	<u>S/.m.</u>
Saldo al 1 de enero de 1993	21,486
Adquisiciones y aportes	1,193,363
Reexpresión monetaria del año 1993	87,444

Saldo al 31 de diciembre de 1993	1,302,293
	=====

NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

	<u>S/.m.</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Edificios	478,052	5
Instalaciones	267,708	10
Maquinarias y equipos	6,341,375	10
Muebles y equipos de oficina	941,626	10 y 20
Vehículos	850,193	20

	8,878,954	
Menos - depreciación acumulada	2,647,699	

	6,231,255	
Terrenos	232,322	-
Proyectos en curso	18,547	-

Total al 31 de diciembre de 1993	6,482,124	
	=====	

El movimiento del rubro es el siguiente:

Véase página siguiente

	<u>S/.m.</u>
Saldo al 1 de enero de 1993	6,165,183
Adiciones	1,741,254
Ventas y/o bajas	(1,307,936)
Reexpresión monetaria 1993	563,578
Depreciación del año	(679,955)

Saldo al 31 de diciembre de 1993	6,482,124
	=====

Al 31 de diciembre de 1993, este rubro incluye maquinarias y equipos y vehículos por un valor reexpresado, neto de depreciación acumulada, de aproximadamente S/.m.2,187,000 adquiridos a través de contratos de arrendamiento mercantil financiero.

Por otro lado, durante el año terminado el 31 de diciembre de 1993, la Compañía vendió, a través del sistema de arrendamiento mercantil con pacto de recompra, maquinarias y equipos por un valor reexpresado, neto de depreciación acumulada, de aproximadamente S/.m.1,250,000 a la fecha de la transacción.

NOTA 7 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS - PRESTAMOS

	<u>Incluye</u>	
	<u>US\$</u>	<u>S/.m.</u>
Banco Amazonas S.A.		470,000
Banco Popular S.A.	146,995	1,025,751
Banco de Guayaquil S.A.	339,671	1,632,310
Banco Internacional S.A.	158,820	515,761
Lloyds Bank Ltd.		20,000
Banco del Pichincha S.A.		78,000
Banco Bolivariano S.A.	143,992	954,607
Banco de La Producción S.A.		360,000
Filanbanco S.A.	168,413	1,373,782
Ecuatoriana de Financiamiento S.A - ECUFINSA		225,000
Amerafin Compañía Financiera		372,554
Consulcredit S.A.		200,000
Defactor S.A.		150,000

		7,377,765
		=====

Corresponden principalmente a préstamos concedidos para financiar capital de trabajo y adquisición de materia prima. Devengan intereses que fluctúan entre el 24% y 48% anual, para préstamos en moneda nacional, y 12% anual para operaciones en moneda extranjera; tienen vencimientos que van desde 30 a 120 días plazo.

NOTA 8 - ARRENDAMIENTO MERCANTIL

	<u>S/.m.</u>
Filanleasing S.A.	580,795 (1)
Leasing Amazonas S.A.	155,133 (2)
Ecuatoriana de Financiamiento S.A. - ECUFINSA	34,910
Ecuatoriana de Desarrollo S.A. COFIEC	61,354

	832,192
	=====

- (1) Corresponde principalmente a financiación de maquinarias y equipos por medio de contratos de arrendamiento mercantil financiero, incluyendo el esquema de "lease back". La cuota de arrendamiento mensual asciende a S/.m.53,030 y la opción de compra, neto de descuentos por cumplimiento oportuno de los pagos, asciende a S/.m. 68,365.
- (2) Corresponde principalmente a financiación de maquinarias y equipos a través de contratos de arrendamiento mercantil financiero, incluyendo el esquema de "lease back". La cuota de arrendamiento mensual asciende a S/.m.27,500, y la opción de compra, neto de descuentos por cumplimiento oportuno de los pagos, a S/.m.55,191.

NOTA 9 - IMPUESTO A LA RENTA

Amortización de pérdidas acumuladas -

De acuerdo a las disposiciones legales vigentes, las pérdidas sufridas en un ejercicio impositivo se pueden compensar con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco períodos impositivos siguientes, sin que exceda en cada período del 25% de las utilidades obtenidas.

Al 31 de diciembre de 1993 existen aproximadamente S/.m.1,672,000 de pérdidas tributarias pendientes de amortizar en ejercicios futuros.

Revisiones fiscales -

A la fecha de preparación de estos estados financieros, el año 1993 se encuentra abierto a revisión fiscal por parte de las autoridades correspondientes.

NOTA 10 - PROVISIONES

El siguiente es el detalle del movimiento durante el año y los saldos al 31 de diciembre de 1993 en las cuentas de provisiones:

	Saldos al 1 de enero de 1993 <u>S/.m.</u>	Incrementos <u>S/.m.</u>	Pagos y/o utiliza- ciones <u>S/.m.</u>	Saldos al 31 de diciembre de 1993 <u>S/.m.</u>
Provisión para cuentas incobrables	83,383	184,583	-	267,966
Provisión para obsolescencia	3,630	30,991	-	34,621
Beneficios sociales	210,695	872,809	809,173	274,331
Intereses	297,028	3,688,670	3,456,372	529,326
Provisión para jubilación patronal	612,008	376,466	208,655	779,819

NOTA 11 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS A LARGO PLAZO

	Interés y comisión <u>%</u>	<u>S/.m.</u>
Corporación Financiera Nacional		
Préstamo No.0087	36.49	1,144,000 (1)
Préstamo No.0101	36.49	285,998 (1)
Ecuatoriana de Financiamiento S.A. - ECUFINSA		
Préstamo No.8332	49.50	100,376 (2)
Préstamo No.9404	55.00	800,000 (3)
Banco Bolivariano S.A.	60.00	20,657

		2,351,031
Menos - porción corriente		550,598

		1,800,433
		=====

- (1) Préstamo, adquirido para importar una maquinaria rebobinadora automática, con vencimientos semestrales hasta el 21 de marzo de 1999.
- (2) Préstamo, a través de la línea de crédito BIRF 2672 para importación de materia prima, con vencimientos semestrales hasta el 15 de junio de 1995.
- (3) Préstamo para financiar capital de trabajo con vencimientos trimestrales hasta el 25 de julio de 1995.

Los vencimientos anuales de las obligaciones bancarias y financieras a largo plazo al 31 de diciembre de 1993 son los siguientes:

	<u>S/.m.</u>
1995	592,514
1996	216,041
1997	293,443
1998	398,576
1999	299,859

	1,800,433
	=====

Como resultado de obligaciones contraídas con la Corporación Financiera Nacional y Ecuatoriana de Financiamiento S.A. - ECUFINSA, la Compañía no puede efectuar, sin autorización previa de los acreedores, entre otros aspectos: a) comprometerse y/o permitir cualquier fusión, consolidación o reorganización de su negocio; b) incurrir, asumir o garantizar obligaciones que no tengan su origen en las operaciones de la Compañía; c) adquirir acciones, así como tampoco conceder préstamos o anticipos, ni realizar otras inversiones con finalidad distinta de las operaciones de la Compañía; y d) distribuir dividendos en efectivo ni realizar préstamos a accionistas, cuando la relación activo corriente a pasivo corriente, sea inferior a 1,2 y la razón obligaciones a largo plazo a patrimonio sea superior a 1,5.

NOTA 12 - PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL

El valor actual de la reserva matemática al 31 de diciembre de 1993 a ser capitalizada actuarialmente a partir del ejercicio siguiente, fue calculado por un profesional independiente contratado por la Compañía.

Para dicho cálculo se ha considerado una tasa anual estimada de incremento en el haber jubilatorio del 36% acumulativo, aplicable a los valores vigentes al 31 de diciembre de 1993. El monto de dicha provisión representa el 100% del valor actual de la reserva matemática calculada para todos los trabajadores que, al 31 de diciembre de 1993, se encontraban prestando servicios para la Compañía.

NOTA 13 - CAPITAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre de 1993 comprende 25,000,000 acciones ordinarias, nominativas y liberadas de valor nominal de S/.100,00 cada una.

NOTA 14 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiarse por lo menos el 10% de la utilidad neta del año, a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para la distribución de dividendos, pero puede capitalizarse o aplicarse a la absorción de pérdidas.

NOTA 15 - REEXPRESION MONETARIA

La cuenta Reexpresión monetaria, que se incluye en el patrimonio, comprende la contrapartida de los ajustes efectuados en los activos no monetarios y en el patrimonio. El movimiento del rubro es el siguiente:

	<u>S/.m.</u>
Saldo al 1 de enero de 1993	474,012
Reexpresión monetaria del año	
Inventarios	40,257
Inversiones	87,444
Propiedades, planta y equipo	563,578
Cargos diferidos y otros activos	140
Patrimonio	(1,138,084)
Ajuste a la corrección monetaria de años anteriores	(209,709)

Saldo (deudor) al 31 de diciembre de 1993	(182,362)
	=====

NOTA 16 - AJUSTES DE AÑOS ANTERIORES

	<u>S/.m.</u>
Ajuste de Otros activos	22,314
Efecto del diferimiento de	
Pérdidas en cambio	305,868
Impuesto especial	50,200
Déficit en provisión para jubilación	
patronal	49,974
Gastos de años anteriores	15,894

	444,250
Ajuste a la reexpresión monetaria de 1992	209,709

	653,959
	=====

NOTA 17 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 1993, la Compañía tenía los siguientes saldos con compañías y partes relacionadas:

	<u>S/.m.</u>
Cuentas por cobrar	
Famasa S.A.	89,902 (1)
	=====
Cuentas por pagar	
Metapro S.A.	18,090 (1)
	=====
Pasivo a largo plazo	
Ecuapel S.A.	634,762 (2)
	=====

- (1) SalDOS por cobrar y pagar a estas compañías relacionadas, que no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago; sin embargo, se estima serán cobrados o liquidados en el corto plazo.
- (2) Préstamo, en moneda extranjera, que no devenga intereses y que no tiene plazo definido de pago; sin embargo, se estima que será cancelado en el largo plazo.

Por otro lado, durante el año terminado el 31 de diciembre de 1993, la Compañía compró a compañías relacionadas materias primas y materiales por aproximadamente S/.m.1,225,000 y facturó S/.m.116,000 por servicios prestados.

NOTA 18 - RESUMEN DE GARANTIAS OTORGADAS

En garantía de obligaciones bancarias y financieras, a corto y largo plazo, la Compañía ha pignorado los siguientes activos al 31 de diciembre de 1993:

	<u>S/.m.</u>
. Cuentas y documentos por cobrar	912,801
. Inventarios	3,190,873
. Propiedades, planta y equipo, a su valor reexpresado neto	2,539,070

La Compañía garantiza, solidariamente con Ecuapel S.A., obligaciones bancarias y financieras de la compañía relacionada Industrial Reforpel Cía. Ltda. por aproximadamente US\$1,100,000. Por otro lado, también ha garantizado obligaciones con instituciones bancarias y financieras contraídas por la compañía relacionada Famasa S.A. y empleados por S/.m.170,000 y S/.m.32,820, respectivamente.

NOTA 19 - CLASIFICACION INDUSTRIAL

La Compañía está clasificada en la categoría "B" dentro de la Ley de Fomento Industrial.

De acuerdo con la reforma tributaria que entró en vigencia en 1990, las empresas amparadas en las diferentes leyes de fomento que estuvieren en goce de deducciones, exenciones y demás beneficios en materia del Impuesto a la Renta en virtud de acuerdos o resoluciones expedidos con anterioridad a esta reforma y que tuvieran vigencia por un período determinado, continuarán haciendo uso de dichos beneficios durante el plazo señalado en el respectivo acuerdo o resolución.

Cuando no existiere un plazo determinado para que opere la exención, deducción o tratamiento preferencial, los mencionados beneficios continuarán vigentes para estas empresas durante el ejercicio impositivo de 1993, reduciéndose al 25% del beneficio original.

Los acuerdos o resoluciones que se expidan a partir de 1990 para otorgar beneficios en materia de impuesto a la renta al amparo de las leyes de fomento vigentes, incluida la Lista de Inversiones Dirigidas, en favor de empresas nuevas o existentes, limitarán dichos beneficios a los porcentajes y plazos indicados en la ley. A partir de 1994 quedan eliminadas todas las exenciones, deducciones, beneficios y demás tratamientos preferenciales consagrados en las diferentes leyes de fomento, respecto del impuesto a la renta.

NOTA 20 - CONTINGENCIAS

La Compañía, en años anteriores, inició una demanda a la empresa Olympia Werke A.G. de Alemania, por aproximadamente US\$1,500,000 originada por la terminación de un contrato de distribución y representación que mantenía con Industrial La Reforma Jacinto Jouvín Arce C.A. El resultado de este juicio en primera y segunda instancia fue favorable a la Compañía demandante; sin embargo, a la fecha de emisión de los estados financieros se desconoce el resultado final de este asunto en la tercera instancia.

Por otro lado, la Compañía inició juicios contra la marca Sol propiedad de Fábrica de Papel La Reforma C.A. A la fecha de emisión de los estados financieros (25 de febrero de 1994) éstos se encuentran en proceso.

NOTA 21 - DIFERENCIAS ENTRE ESTADOS FINANCIEROS Y REGISTROS CONTABLES

Con la finalidad de presentar los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre de 1993 en conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados, dichos estados financieros incluyen ciertas reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esa fecha. En consecuencia, la presentación los estados financieros difiere de los registros contables según se indica a continuación:

	<u>Según</u> <u>registros</u> <u>contables</u> <u>S/.m.</u>	<u>Reclasi-</u> <u>ficaciones</u> <u>S/.m.</u>	<u>Según</u> <u>estados</u> <u>financieros</u> <u>S/.m.</u>
<u>Activo</u>			
Inversiones	33,803	1,268,490	1,302,293
Cargos diferidos y otros activos	1,371,566	(1,268,490)	103,076
	----- 1,405,369 *****	----- - *****	----- 1,405,369 *****
<u>Pasivo y patrimonio</u>			
Aportes para futuro aumento de capital	-	375,156	375,156
Patrimonio	3,347,136	(375,156)	2,971,980
	----- 3,347,136 *****	----- - *****	----- 3,347,136 *****

NOTA 22 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 1993 y la fecha de preparación de estos estados financieros (25 de febrero de 1994) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.