



**SACOTO
& ASOCIADOS** CIA. LTDA.

G. Colombia 9-49 2do. piso Telf. 842 835 Fax. 835 415
e-mail: sacyasoc@impsat.net.ec Casilla. 01010520
Cuenca - Ecuador

**CARTONES NACIONALES S.A.I.
CARTOPEL**

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 1998



Marzo 26 de 1999

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Miembros del Directorio de **Cartones Nacionales S.A.I., CARTOPEL.**

Hemos examinado el balance general de **Cartones Nacionales S.A.I., CARTOPEL**, al 31 de Diciembre de 1998 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de cambios en la posición financiera por el año terminado en esa fecha. La responsabilidad sobre los estados financieros corresponde a los administradores de la compañía, siendo la nuestra la de expresar una opinión sobre dichos estados financieros, basada en nuestra auditoría.

Nuestro examen se efectuó de acuerdo a las normas de auditoría generalmente aceptadas y en consecuencia, incluyó las pruebas de los registros de contabilidad, la evaluación de los principios contables utilizados y las estimaciones significativas efectuadas, así como los demás procedimientos de auditoría que consideramos necesarios en las circunstancias.

En nuestra opinión, los estados financieros que se adjuntan, presentan razonablemente la situación financiera de **Cartones Nacionales S.A.I., CARTOPEL** al 31 de Diciembre de 1998, el resultado de sus operaciones y los cambios en su posición financiera por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

SACOTO & ASOCIADOS CIA. LTDA.



Econ. Efraín Sacoto Salazar
Socio

Registros:
SC-RNAE 005
S.B. AE-9123
C.P. Nº 53
Del profesional responsable de la auditoría C.P. Nº 1795

CARTONES NACIONALES S.A.I., CARTOPEL

BALANCE GENERAL

Diciembre 31, 1998

(en miles de sures)

ACTIVO

Notas

Activo corriente

Caja y bancos	3	1,725,247
Documentos y cuentas por cobrar, neto	4	30,596,217
Inventarios	5	14,639,258
Total activo corriente		46,960,722

Otros activos

Inversiones permanentes	7	22,599,281
-------------------------	---	------------

Propiedad, planta y equipo

Costo reexpresado, neto	6	103,999,752
-------------------------	---	-------------

Cargos diferidos

8	2,665,238
---	-----------

176,224,993

PASIVO Y PATRIMONIO

Pasivo corriente

Documentos por pagar a bancos	9	36,751,822
Porción corriente de la deuda a largo plazo	10	3,694,143
Cuentas por pagar comerciales	11	10,016,532
Provisiones y otros pasivos corrientes	12	821,612
Total pasivo corriente		51,284,109

Pasivo no corriente

13	66,936,520
----	------------

Patrimonio

Capital social	14	31,039,660
Aportes para futura capitalización		-
Reserva legal		281,238
Resultados de ejercicios anteriores	16	6,149,631
Reserva por revalorización del patrimonio	15	27,440,734
Reexpresión monetaria	18	-7,247,604
Resultado del ejercicio	17	340,705
Total del patrimonio		58,004,364

176,224,993

CARTONES NACIONALES S.A.I., CARTOPEL

ESTADO DE RESULTADOS

Año terminado en Diciembre 31, 1998
(en miles de sucres)

	Notas	
Ventas netas		77,216,377
Costo de productos vendidos		-60,486,951
Utilidad bruta en ventas		16,729,426
Gastos de operación		
Gastos de ventas	1,586,752	
Gastos administrativos y generales	3,962,626	-5,549,378
Utilidad operacional		11,180,048
Ingresos (gastos) no operacionales, neto		-10,757,744
Utilidad antes de participaciones		422,304
15% participación de trabajadores		-60,124
Utilidad después de participaciones		362,180
Amortización pérdida de ejercicios anteriores		-21,475
Utilidad del ejercicio	17	340,705

CARTONES NACIONALES S.A.I., CARTOPEL

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

Año terminado en Diciembre 31, 1998

(en miles de sucres)

	Capital Social	Reserva Legal	Resultados Ejercicios Anteriores	Resultado del Ejercicio	Reserva Revalorización Patrimonio	Reexpresión Monetaria	Total Patrimonio Accionistas
Saldos a Diciembre 31, 1997	31,039,660	117,624	2,753,785	1,636,143	9,204,365	10,613,950	55,365,527
Apropiación de utilidades		163,614	1,472,529	-1,636,143			
Utilidad del ejercicio después de participaciones				362,180			362,180
Amortización pérdidas de ejercicios anteriores			21,475	-21,475			
Reexpresión Monetaria, 1998			1,901,842		18,236,369	-17,861,554	2,276,657
Saldos a Diciembre 31, 1998	31,039,660	281,238	6,149,631	340,705	27,440,734	-7,247,604	58,004,364

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

CARTONES NACIONALES S.A.I., CARTOPEL

ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICIÓN FINANCIERA

Año terminado en Diciembre 31, 1998

(en miles de sucres)

Fuentes de capital de trabajo

Utilidad del ejercicio	340,705
Depreciaciones	4,350,091
Amortizaciones	3,579,448
Previsión para cuentas malas	105,300
Venta de activos fijos	178,075
Aumento de pasivo no corriente	13,223,803
Amortización de pérdidas de ejercicios anteriores	21,475

21,798,897

Usos de capital de trabajo

Aumento de propiedad, planta y equipo	3,432,906
Aumento de Inversiones permanentes	9,702,023
Aumento de cargos diferidos	2,228,506

15,363,435

Incremento del capital de trabajo

6,435,462

Cambios en los componentes del capital de trabajo

Aumento (-disminución) en el activo corriente	
Caja y bancos	1,026,444
Inversiones temporales	-4,306,819
Documentos y cuentas por cobrar	10,821,880
Inventarios	4,825,691

12,367,195

Disminución (-aumento) en el pasivo corriente	
Documentos por pagar a bancos	-6,677,065
Porción corriente de la deuda a largo plazo	-1,276,019
Cuentas por pagar comerciales	1,969,861
Provisiones y otros pasivos corrientes	51,490

-5,931,733

Incremento del capital de trabajo

6,435,462

CARTONES NACIONALES S.A.I., CARTOPEL

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Diciembre 31, 1998

1. Identificación de la compañía:

Cartones Nacionales S.A.I., Cartopel fue constituida en Junio de 1989, su actividad principal es la fabricación y comercialización de cartones corrugados, cartulinas y papel en todas sus clases, grosores y especificaciones.

2. Principales prácticas contables:

Inventarios Son valuados al costo de adquisición y/o reexpresado al año anterior, los que no exceden el valor de mercado.

Propiedad, planta y equipo Se registran al costo reexpresado, menos la depreciación acumulada correspondiente. La depreciación es calculada por el método de línea recta durante la vida útil del activo, a tasas que se consideran adecuadas.

Transacciones en moneda extranjera Son convertidas a sucres utilizando el tipo de cambio vigente a la fecha en que se realizan.

Aplicación del sistema de corrección monetaria De acuerdo al Art. 22 de la Ley de Régimen Tributario Interno y la reglamentación correspondiente, al finalizar el ejercicio económico, deben reexpresarse los rubros activos y pasivos no monetarios, al igual que los del patrimonio del balance general; no así los de los otros estados financieros, los que se presentan en base al costo histórico.

De conformidad con lo indicado en el párrafo anterior, la reexpresión correspondiente al año 1998 se efectuó de la siguiente manera:

a) Los rubros activos y pasivos no monetarios, al igual que los del patrimonio, se reexpresan de acuerdo a la variación del índice de precios al consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, cuya tasa anual de inflación calculada de la manera indicada en los reglamentos fue de 45%.

b) Los activos y pasivos en moneda extranjera se reexpresan utilizando el tipo de cambio del mercado correspondiente, vigente al cierre del ejercicio.

3. Caja y bancos:

Incluye US\$ 135.642,45, valuados al tipo de cambio de mercado libre vigente al cierre del año respectivo.

4. Documentos y cuentas por cobrar:

Los documentos y cuentas por cobrar a Diciembre 31 de 1998, fueron los siguientes:

	(miles de sucres)
Comerciales	27.248.869
Deudas de trabajadores	60.074
Anticipos a proveedores	623.542
Impuesto a la renta anticipado	261.077
Ondutec	1.504.291
Otros	1.003.948
Previsión cuentas malas	(105.584)
Total	30.596.217

5. Inventarios:

A Diciembre 31 de 1998, los inventarios reexpresados aplicando el 45%, por variación del índice nacional de precios al consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, fueron los siguientes:

	(miles de sucres)
Productos terminados	3.104.436
Materias primas	3.323.889
Repuestos	4.824.154
Suministros y materiales	2.858.445
Importaciones en tránsito	528.334
Total	14.639.258

6. Propiedad, planta y equipo:

A Diciembre 31 de 1998, los activos fijos fueron reexpresados aplicando el porcentaje de inflación del 45%. Los componentes de este rubro fueron los siguientes:

	Costo Reexpresado (miles de sucres)	Tasa Deprec.
Terrenos	2.913.966	-
Edificios	5.495.881	4%
Maquinaria y equipo	88.381.827	4%
Herramientas	1.786.042	30%
Equipo telefónico	130.670	20%
Equipo de laboratorio	154.547	25%
Equipo de radio	64.153	20%
Vehículos	1.322.933	20%
Muebles y enseres	2.114.760	20%
Partes y Piezas Maquinaria	3.602.628	20%
Planta Eléctrica	18.613.706	5%
Instalaciones- adecuaciones	7.018.079	20%
Otros Activos Fijos	145.000	4%
Montaje maquinaria-equipo	273.552	-
	132.017.744	
Depreciación acumulada	(28.017.992)	
Total	103.999.752	

A Diciembre 31 de 1998, los inmuebles y la maquinaria, estuvieron asignados en garantía de obligaciones bancarias.

7. Inversiones Permanentes:

Corresponde a aportes para futura capitalización a Cajas & Corrugados Técnicos S.A.I., Ondutec y Corrugadora del Pacífico S.A., Corrupac, por los montos de 5.263 y 4.482 millones de sucres, respectivamente.

8. Cargos diferidos:

A Diciembre 31 de 1998, los cargos diferidos reexpresados aplicando el 45%, por variación del índice nacional de precios al consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, lo constituían:

	(miles de sucres)
Gastos preoperacionales	1.364.298
Gastos de prueba, experimentación	3.216.698
Otros	5.206.586
Amortización acumulada	(7.122.344)
Total	2.665.238

9. Documentos por pagar a bancos:

Las obligaciones con entidades financieras a Diciembre 31 de 1998, comprende: documentos con vencimientos entre 60 y 180 días, a las tasas promedio de interés del 64% anual para las obligaciones en moneda nacional y del 15% anual para las en moneda extranjera; y se integraban como sigue:

	(miles de sucres)
En moneda nacional	
Préstamos	11.933.459
En moneda extranjera	
Préstamos	24.818.363
Total	36.751.822

Las deudas en moneda extranjera, fueron valuadas al tipo de cambio de mercado libre vigente al cierre del año.

A Diciembre 31 de 1998, terrenos, maquinaria y equipo de la compañía relacionada Cajas & Corrugados Técnicos S.A.I., Ondutec, estuvieron garantizando obligaciones bancarias.

Al final del ejercicio, contratos de fianzas otorgadas por los Señores Werner Moeller Freile y Roberto Isaías Dassun, estuvieron respaldando obligaciones financieras.

10. Porción corriente de la deuda a largo plazo:

A Diciembre 31 de 1998, incluía US\$ 513.332, valuados al tipo de cambio de mercado libre vigente al cierre del ejercicio.

11. Cuentas por pagar comerciales:

A Diciembre 31 de 1998, incluían US\$ 1.111.492, valuados al tipo de cambio de mercado libre vigente al cierre del ejercicio.

12. Provisiones y otros pasivos corrientes:

El rubro provisiones y otros pasivos corrientes, a Diciembre 31 de 1998, se integraba como sigue:

	(miles de sucres)
Participación de trabajadores	60.124
Impuesto por pagar	196.300
Otros Acreedores	293.222
Provisión para cargas sociales	169.846
Varias provisiones	102.120
Total	821.612

13. Pasivo no corriente:

A Diciembre 31 de 1998, el pasivo no corriente, cuya parte en moneda extranjera fue valuada al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio, se integraba así:

	(miles de sucres)
Moneda nacional:	
Préstamo sobre firmas de amortización gradual, al interés del 53.54% anual, pagadero hasta Junio de 2001	187.500
	187.500
Moneda extranjera:	
Préstamo en US\$, al interés del 16% anual, pagadero hasta Agosto de 2007	42.730.400
Préstamo de amortización gradual en US\$, al interés del 10.75% anual, pagadero hasta Mayo de 2001	3.446.000
Préstamo de amortización gradual en US\$, al interés del 12.77% anual, pagadero hasta Enero de 2005	18.091.500
Préstamo en US\$, al interés del 14.18% anual, pagadero hasta Octubre de 2001	2.481.120
	66.749.020
Total	66.936.520

14. Capital social:

El capital social de la compañía a Diciembre 31 de 1998, está representado por 3.103.966 acciones ordinarias y nominativas de diez mil sucres cada una.

15. Reserva por revalorización del patrimonio:

En 1998, de acuerdo a las disposiciones legales y reglamentarias relativas al Sistema de Corrección Monetaria Integral de los Estados Financieros, el monto de la reexpresión de las cuentas patrimoniales, excepto las de utilidades no distribuidas o pérdidas acumuladas, se registran como incremento de la cuenta "Reserva por Revalorización del Patrimonio". El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como utilidad a los accionistas, pudiendo sin embargo, ser objeto de capitalización luego de compensar el saldo deudor de la cuenta "Reexpresión monetaria" y las pérdidas acumuladas al cierre del último ejercicio; o de devolución, al liquidarse la empresa, las que no estarán gravadas con el impuesto a la renta.

La evolución de la Reserva por Revalorización del Patrimonio, hasta Diciembre 31 de 1998, se ha dado como sigue:

	(miles de sucres)
Saldo a Diciembre 31, 1997	9.204.365
Reexpresión capital social	13.967.847
Reexpresión reserva legal	126.557
Reexpresión reserva por revalorización	4.141.965
Saldo a Diciembre 31, 1998	27.440.734

16. Resultados de ejercicios anteriores:

La evolución de los resultados de ejercicios anteriores, hasta Diciembre 31 de 1998, se ha dado como sigue:

	(miles de sucres)
Saldo a Diciembre 31, 1997	2.753.785
Apropiación de las utilidades del ejercicio 1997	1.472.529
Amortización pérdidas de ejercicios anteriores	21.475
Reexpresión del año 1998	1.901.842
Saldo a Diciembre 31, 1998	6.149.631

17. Utilidades del ejercicio:

Un mínimo del 10% de la utilidad anual, luego de deducir la participación de los trabajadores y el impuesto a la renta, debe apropiarse a la reserva legal, hasta que ésta alcance por lo menos el 50% del capital social.

18. Reexpresión monetaria:

A Diciembre 31 de 1998, la compañía aplicó el Sistema de Corrección Monetaria de conformidad con expresas disposiciones legales y reglamentarias, según las cuales, el monto de ajuste de los rubros no monetarios y del patrimonio deben registrarse en la cuenta "Reexpresión Monetaria"; esta cuenta no está sujeta a reexpresión.

El saldo acreedor de esta cuenta puede ser total o parcialmente capitalizado en la parte que exceda el saldo de las pérdidas acumuladas, incluyendo las del ejercicio, si las hubiere. En el caso de liquidación de la empresa, el saldo acreedor de esta cuenta, luego de deducirse las pérdidas acumuladas, si las hubiere, será devuelto a los accionistas. La capitalización o devolución a los accionistas del saldo de esta cuenta está sujeta a la tarifa única de impuesto del 20%, que deberá ser retenida en la fuente.

El saldo acreedor acumulado de esta cuenta al final de cada ejercicio podrá a opción del contribuyente y sin necesidad de autorización previa alguna, ser utilizado para enjugar, a nivel de cuentas patrimoniales, las pérdidas acumuladas y las del ejercicio, si las hubiere. Esta utilización del saldo acreedor de esta cuenta no causará impuesto alguno, pero al optar por este procedimiento no se podrá amortizar, para efectos tributarios, las pérdidas acumuladas absorbidas mediante esta opción.

La evolución de esta cuenta ha sido como sigue:

	(miles de sucres)
Saldo a Diciembre 31, 1997	10.613.950
Por reexpresión en 1998, de:	
Activos no monetarios	30.838.542
Pasivos no monetarios	(28.561.886)
Cuentas patrimoniales	(20.138.210)
Saldo a Diciembre 31, 1998	(7.247.604)

19. Transacciones con compañías relacionadas:

Durante el ejercicio 1998, la empresa realizó compras a las compañías vinculadas, Corrugados del Pacífico S.A., Corrupac, Reciclados del Sur S.A., Cartosursa y Cajas & Corrugados Técnicos S.A.I., Ondutec por 1.283, 4.499 y 1.123 millones de sucres, respectivamente; y, ventas a Cajas & Corrugados Técnicos S.A.I., Ondutec y Corrugados del Pacífico S.A., Corrupac por 51.730 y 29.363 millones de sucres, en su orden.

20. Beneficios de Fomento Industrial:

La empresa se encuentra amparada por los beneficios de Fomento Industrial, que originalmente fueron concedidos a la compañía Adamás Andina S.A., y posteriormente transferidos a Cartopel, dichos beneficios tienen vigencia hasta el año 2001, de conformidad con la Resolución del Comité de Fomento Interministerial del Austro N° 2097, del 19 de noviembre de 1990. Entre los beneficios en referencia se encuentra la exoneración del pago del impuesto a la renta.