

CPG del Ecuador S. A.

Estados Financieros

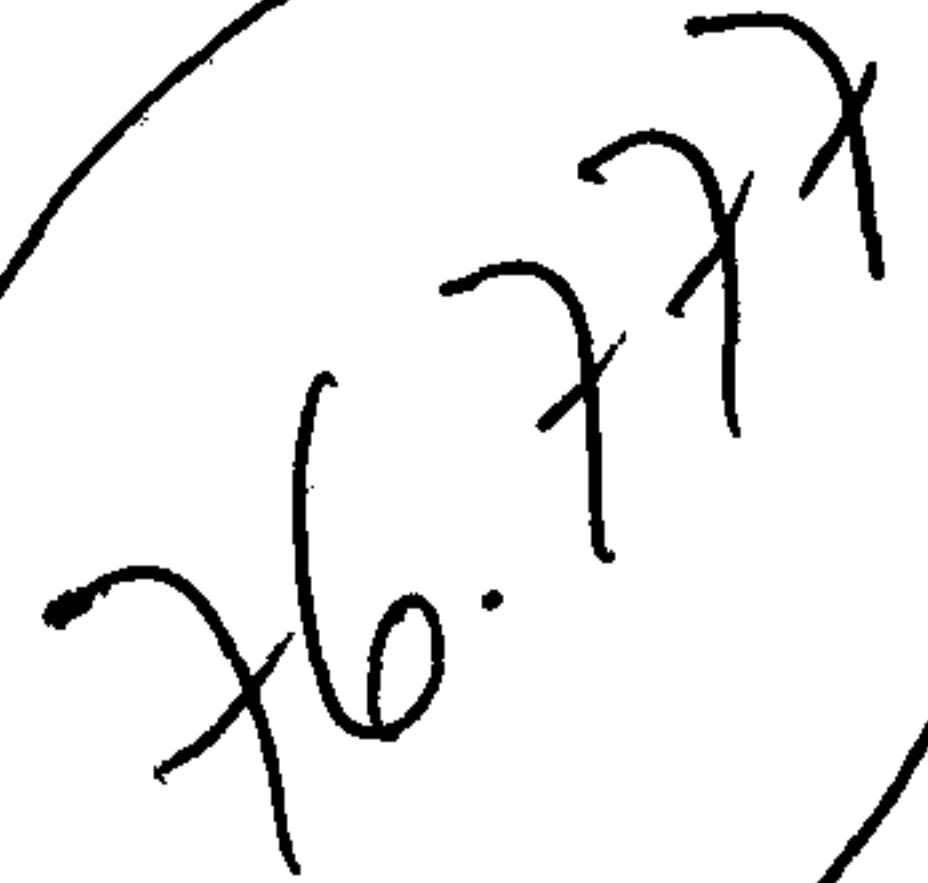
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2001 y 2000

Contenido

Informe de los Auditores Externos Independientes	1
Estados Financieros Auditados	
Balances Generales	2
Estados de Resultados	3
Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas	4
Estados de Flujos de Efectivo	5
Notas a los Estados Financieros	6

Abril 30 del 2002

11422


76.777


Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
Ciudad

De mis consideraciones:

Conforme a lo dispuesto en el artículo No. 8 de la Resolución No. 96.1.4.1.005 expedida por la Superintendencia de Compañías y publicada en el Registro Oficial No. 20 del 6 de Septiembre de 1996, estamos procediendo a remitir 1 copia del informe de auditoría de los estados financieros por los años terminados el 31 de Diciembre del 2001 y 2000 de las siguientes compañías:

CPG del Ecuador S. A.
Editores Nacionales S. A.

Expediente No. 76777
Expediente No. 423464

ROMERO & ASOCIADOS


Gonzalo T. Auria - Gerente
RNC No. 7962
C.I. 09-11047835

Informe de los Auditores Externos Independientes

A los Accionistas y Directores de
CPG DEL ECUADOR S. A.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de CPG del Ecuador S. A. al 31 de Diciembre del 2001 y 2000, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros en base a nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoría también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Creemos que nuestras auditorías proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. Como se muestra en la *Nota 5* a los estados financieros adjuntos, al 31 de Diciembre del 2001 el costo de adquisición de las inversiones en Calox Ecuatoriana S. A. excede al valor patrimonial proporcional en US\$346,000. Los estados financieros adjuntos no incluyen una reserva de valuación para ajustar estas acciones a su valor patrimonial proporcional.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros del 2001 del asunto descrito en el párrafo anterior, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de CPG del Ecuador S. A. al 31 de Diciembre del 2001 y 2000, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.

Romero & Asociados

SC - RNAE No.056


Wilson M. Merino- Socio
RNC No. 11268


Gonzalo T. Auria - Gerente
RNC No. 7962

8 de Febrero del 2002

CPG del Ecuador S. A.

Balances Generales

	31 de Diciembre	
	2001	2000
	<i>(En Miles)</i>	
Activos		
Activos corrientes:		
Caja y bancos	US\$ 14	US\$ -
Cuentas por cobrar <i>(Nota 3)</i>	9	1
Gastos pagados por anticipados	1	1
Total activos corrientes	24	2
Activos fijos <i>(Nota 4)</i> :		
Terreno	95	95
Edificio	159	159
Total al costo	254	254
Depreciación acumulada	(32)	(24)
Total, neto	222	230
Inversiones en acciones <i>(Nota 5)</i>	2,894	2,476
Total activos	US\$ 3,140	US\$ 2,708
Pasivos y patrimonio de accionistas		
Pasivos corrientes:		
Cuentas por pagar <i>(Nota 6)</i>	US\$ 1,050	US\$ 610
Intereses por pagar a compañía relacionada <i>(Nota 6)</i>	6	-
Porción corriente de cuentas por pagar a largo plazo <i>(Nota 7)</i>	492	360
Total pasivos corrientes	1,548	970
Cuentas por pagar a largo plazo <i>(Nota 7)</i>	170	452
Patrimonio de accionistas:		
Capital pagado <i>(Nota 8)</i>	40	40
Capital adicional	1,017	1,017
Aportes para aumento de capital <i>(Nota 8)</i>	360	360
Reserva legal	1	1
Reserva facultativa	2	-
Utilidades retenidas (déficit acumulado)	2	(132)
Total patrimonio de accionistas	1,422	1,286
Total pasivos y patrimonio de accionistas	US\$ 3,140	US\$ 2,708

Ver notas adjuntas.

CPG del Ecuador S. A.

Estados de Resultados

	Años Terminados el 31 de Diciembre	
	2001	2000
	<i>(En Miles)</i>	
Ingresos:		
Asesorías <i>(Nota 9)</i>	US\$ 42	US\$ 7
Arrendamiento de bodegas <i>(Nota 9)</i>	18	-
Dividendos ganados <i>(Nota 9)</i>	130	-
Gastos de operación:		
Administrativos <i>(Nota 9)</i>	(24)	(22)
Financieros	(30)	-
Utilidad (pérdida) de operación	136	(15)
Otros ingresos (gastos):		
Resultado por exposición a la inflación	-	184
Diferencia en cambio	-	(161)
Otros	3	(2)
Utilidad antes de participación de trabajadores, e impuesto a la renta	139	6
Participación de trabajadores <i>(Nota 10)</i>	-	-
Impuesto a la renta <i>(Nota 10)</i>	(3)	(2)
Utilidad neta	US\$ 136	US\$ 4

Ver notas adjuntas.

CPG del Ecuador S. A.

Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Pagado	Capital Adicional	Aportes para Aumento de Capital	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva por Revaloriza- ción del Patrimonio	Reexpresión Monetaria	Utilidades Retenidas (Déficit Acumulado)	Total
	<i>(US Dólares en Miles)</i>								
Saldos al 31 de Diciembre de 1999, previamente informados (Suces fueron convertidos a US Dólares al tipo de cambio de S/19.526)	51	-	-	1	-	-	-	(136)	(84)
Efecto de NEC de la fecha de transacción a Diciembre 31 de 1999	-	-	-	-	-	53	917	-	970
Saldos al 31 de Diciembre de 1999, ajustados	51	-	-	1	-	53	917	(136)	886
Efecto de NEC de Enero 1 a Marzo 31 del 2000	(11)	-	-	-	-	12	34	-	35
Transferencia	-	1,016	-	-	-	(65)	(951)	-	-
Aportes para aumento de capital	-	-	360	-	-	-	-	-	360
Utilidad neta, 2000	-	-	-	-	-	-	-	4	4
Otros	-	1	-	-	-	-	-	-	1
Saldos al 31 de Diciembre del 2000	40	1,017	360	1	-	-	-	(132)	1,286
Apropiación	-	-	-	-	2	-	-	(2)	-
Utilidad neta, 2001	-	-	-	-	-	-	-	136	136
Saldos al 31 de Diciembre de 2001	40	1,017	360	1	2	-	-	2	1,422

Ver notas adjuntas.

CPG del Ecuador S. A.

Estados de Flujos de Efectivo

	Años Terminados el 31 de Diciembre			
	2001		2000	
	(En Miles)			
Actividades de Operación:				
Recibido de compañías subsidiarias y clientes	US\$	60	US\$	6
Pagado a proveedores		(16)		(17)
Intereses pagados		(24)		-
Dividendos ganados		130		-
Otros		3		(2)
Impuesto a la renta		-		(2)
Efectivo neto proveniente (usado) en actividades de operación		153		(15)
Actividades de Inversión:				
Inversiones en acciones		(418)		(747)
Otros		-		1
Efectivo neto usado en actividades de inversión		(418)		(746)
Actividades de Financiación:				
Cuentas por pagar largo plazo		(150)		(210)
Aportes para aumento de capital		-		360
Compañías subsidiarias		429		211
Efectivo neto proveniente en actividades de financiación		279		361
Efectos por la variación en los tipos de cambio		-		400
Aumento neto en caja y bancos		14		-
Caja y bancos al principio del año		-		-
Caja y bancos al final del año	US\$	14	US\$	-
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto proveniente (usado) en actividades de operación:				
Utilidad neta	US\$	136	US\$	4
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente (usado) en actividades de operación:				
Depreciaciones		8		6
Resultados por exposición a la inflación		-		(184)
Pérdida en cambio no realizada		-		161
Cambios en activos y pasivos de operación:				
Aumento en cuentas por cobrar		-		(1)
Aumento en gastos anticipados		-		(1)
Aumento en intereses por pagar		6		-
Aumento en cuentas por pagar		3		-
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	US\$	153	US\$	(15)

Ver notas adjuntas.

CPG del Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2001 y 2000

1.Actividad de la Compañía

La Compañía fue constituida en Ecuador en Noviembre de 1996 y operó a partir de Enero 1997 y su actividad principal es prestar servicios de asesoría y adquirir títulos de acciones principalmente de compañías relacionadas. El 100% de su capital es de propiedad de CPG Holding Inc., una compañía relacionada por accionistas comunes ubicada en las Islas Gran Caiman.

En Septiembre del 2000, la Junta General de Accionistas resolvió aprobar el cambio de razón social de la Compañía de CPG del Ecuador S. A. por Corporación Custer Ecuador S. A. Corcusa. A la fecha de este informe la escritura pública de cambio de razón social se encuentra en trámite.

La Compañía opera íntegramente en Ecuador, un país que en los últimos años ha sido afectado por inestabilidad económica, política y jurídica, lo que generó altas tasas de inflación, devaluación y de interés y obligo en Marzo del 2000 a adoptar el US dollar como unidad monetaria. Con posterioridad al cambio de la unidad monetaria, los precios de los bienes y servicios localmente han continuado incrementándose, originando una inflación del 41% durante el período de Abril a Diciembre del 2000 y 22% en el 2001.

2.Políticas Contables Significativas

El Esquema de Dolarización

En Marzo del 2000, el Gobierno Ecuatoriano adoptó mediante Ley, el Esquema de Dolarización, el que consistió en retirar los sucres (Unidad Monetaria de la República del Ecuador) de circulación y reemplazarlos por U.S. dólares; y fijar el tipo de cambio en S/ 25.000 por U.S.\$ 1.00.

Esta Ley establece que las compañías y personas naturales obligadas a llevar contabilidad, debieron efectuar la conversión de sus registros contables de sucres a U.S. dólares, por el período del 1 de Enero al 31 de Marzo del 2000, y empezar a mantener los registros contables en U.S. dólares a partir del 1 de Abril del 2000.

CPG del Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

El Esquema de Dolarización (continuación)

Los registros contables expresados en sucres fueron convertidos a U.S. dólares de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17, como sigue:

- Las cuentas no monetarias del balance general (activos fijos y patrimonio) fueron reexpresadas con el propósito de reconocer los efectos de la inflación entre la fecha de la transacción y el 31 de Marzo del 2000, fecha de transición.
- Las cuentas no monetarias del balance general (activos fijos y patrimonio) fueron ajustadas con el propósito de reconocer los cambios en el poder adquisitivo del sucre con respecto al U.S. dólar entre la fecha de la transacción (31 de Diciembre de 1991, si la fecha de la transacción es anterior) y la fecha de transición, mediante el uso de un índice especial de corrección de brecha.
- Las cuentas monetarias (cuentas por cobrar, gastos pagados por anticipado, cuentas por pagar, cuentas por pagar a largo plazo y su porción corriente) y del estado de resultados no fueron reexpresadas por inflación ni ajustadas por el índice especial de corrección de brecha.
- Los efectos de la reexpresión por inflación y los efectos de la aplicación del índice especial de corrección de brecha por el período comprendido desde la fecha de la transacción al 31 de Diciembre de 1999, fueron registrados en la cuenta patrimonial denominada "Capital Adicional"; mientras que los efectos relacionados con el período comprendido desde el 1 de Enero al 31 de Marzo del 2000, fueron registrados en la cuenta del estado de resultados denominada "Resultados por Exposición a la Inflación".
- Los saldos de los estados financieros al 31 de Marzo del 2000, expresados en sucres con los efectos antes indicados, fueron divididos para S/ 25.000 con el propósito de obtener los estados financieros expresados en U.S. dólares.

CPG del Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Bases de Presentación de Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador, los cuales requieren que la Gerencia de la Compañía efectúe estimaciones y supuestos que afectan los importes de ciertos activos, pasivos, ingresos y gastos, incluidos en dichos estados financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

Los principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador no requieren que los estados financieros adjuntos incluyan los siguientes aspectos requeridos por las normas internacionales de contabilidad:

- La consolidación con los estados financieros de las subsidiarias en donde la Compañía mantiene una participación directa o indirecta mayoritaria, esto es más del 50%.
- La determinación y presentación de la utilidad o pérdida por acción.

Activos Fijos

Están registrados al costo de adquisición. El costo es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, en base al 5% anual para edificios

Inversiones en Acciones

Están registradas al costo de adquisición.

Capital Adicional

Recoge los efectos de la reexpresión por inflación y los efectos de la aplicación del índice especial de corrección de brecha por el período comprendido desde la fecha de la transacción al 31 de Diciembre de 1999 de activos y pasivos no monetarios y del patrimonio de accionistas.

El saldo acreedor podrá ser capitalizado en la parte que excede el valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

CPG del Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 25% sobre la base imponible. Este tributo es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

Estados de Flujos de Efectivo

Hasta el 2000, la Compañía usó el método indirecto para la preparación del estado de flujos de efectivo. A partir del 2001, la Compañía usa el método directo en la preparación de este estado, con el propósito de mejorar la presentación de la información financiera y presentar información financiera comparable. El estado del 2000 fue reestructurado de acuerdo con este método.

3. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar están constituidas como sigue:

	2001	2000
	<i>(En Miles)</i>	
Compañía subsidiaria, Calox Ecuatoriana S. A.	US\$ 2	US\$ -
Compañía relacionada, Naturexport S. A.	1	1
Otras	6	-
	<u>US\$ 9</u>	<u>US\$ 1</u>

Las cuentas por cobrar a compañía subsidiaria y relacionada representan servicios de asesorías técnicas y arriendos, no generan interés y no tienen plazo específico de vencimiento.

4. Activos Fijos

Los movimientos de activos fijos por los años terminados el 31 de Diciembre del 2001 y 2000, fueron como sigue:

CPG del Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

4. Activos Fijos (continuación)

	Terreno	Edificio	Total al costo	Depreciación acumulada	Total neto
	<i>(US Dólares en Miles)</i>				
Saldos al 31 de Diciembre de 1999	96	157	253	(18)	235
Adiciones	-	-	-	(6)	(6)
Efecto NEC	(1)	2	1	-	1
Saldos al 31 de Diciembre del 2000	95	159	254	(24)	230
Adiciones	-	-	-	(8)	(8)
Saldos al 31 de Diciembre del 2001	95	159	254	(32)	222

Un avalúo del terreno y área de construcción a valor de mercado realizado por un profesional independiente en Enero 15, 2002 determinó un valor de estos bienes en US\$426,171.

5. Inversiones en Acciones

Al 31 de Diciembre del 2001, las inversiones en acciones están constituidas como sigue:

Compañía Emisora	Participación %		Valor Nominal		Costo		Valor Patrimonial Proporcional	
	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000
	<i>(US Dólares en Miles)</i>							
Distribuidora Richard O. Custer S. A.	100	100	280	280	1,052	1,052	639	1,284
Interoc S. A.	100	100	276	276	799	799	1,476	1,551
Calox Ecuatoriana S. A.	100	100	346	346	346	346	(6)	358
Farmandina S. A.			13	13	23	23	-	-
Econoagro Econog S. A.			16	16	16	16	-	-
Sub-total					2,236	2,236		
Aporte para aumento de capital en:								
Calox Ecuatoriana S. A.					240	240	240	240
Interoc S. A.					364	-	364	-
Econoagro Econog S. A.					54	-	54	-
					2,894	2,476		

La insuficiencia entre el valor patrimonial proporcional y el costo de adquisición en las inversiones de Distribuidora Richard O. Custer S. A. están cubiertas por el valor de mercado de los bienes inmuebles de propiedad de la Compañía en donde se invierte.

Respecto a las inversiones en Calox Ecuatoriana S. A., la Corporación tomará un interés especial a fin de monitorear las operaciones de esta subsidiaria durante el 2002 a fin de superar el déficit producido entre el costo versus valor patrimonial proporcional.

CPG del Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

5. Inversiones en Acciones (continuación)

El valor patrimonial proporcional fue obtenido de estados financieros auditados al 31 de Diciembre del 2001.

6. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar están constituidas como sigue:

	2001	2000
	<i>(En Miles)</i>	
Compañías subsidiarias:		
Econoagro Econog S. A.	US\$ 3	US\$ 4
Interoc S. A.	196	224
Distribuidora Richard O. Custer S. A.	130	72
Accionista, CPG Holding Inc.	713	305
Impuestos por pagar	4	1
Otras	4	4
	<u>US\$ 1,050</u>	<u>US\$ 610</u>

La cuenta por pagar a Interoc S. A. representa principalmente fondos provenientes del Banco de Guayaquil con vencimientos hasta Marzo del 2002 e interés del 15% al 16% (vencimiento en Marzo del 2001 e interés del 14% al 17.5% en el 2000).

Las otras cuentas por pagar a compañías relacionadas y accionista representan principalmente provisiones por asesoría técnica y préstamos para pago a proveedores y compra de acciones. No generan interés ni tienen fechas específicas de vencimiento.

7. Cuentas por Pagar a Largo Plazo

Representan cuentas por pagar a Wyeth Ayerst International por US\$371,516 (US\$521,516 en el 2000) e Industria Colombiana del Café S. A. Colcafé por US\$ 290,468 en el 2001 y 2000, generadas al asumir deuda de Calox Ecuatoriana S. A. (compañía subsidiaria) según convenio de cesión de derechos. Dichos pasivos no generan interés y tienen vencimiento hasta Diciembre del 2002 y Diciembre del 2005, el monto a pagar durante el 2002 asciende a US\$371,516 y US\$120,000, respectivamente (US\$300,000 y US\$60,000 respectivamente en el 2001) que se incluyen como pasivo corriente.

CPG del Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

8.Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2001, el capital pagado consiste de 1.000.000 acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US\$0,04.

En Noviembre del 2000, la Junta General de Accionistas efectuó un aporte para futuras capitalizaciones por US\$360,000 mediante compensación de crédito del accionista. Al 8 de Febrero del 2002 dicho aporte se encuentra en proceso legal.

9.Transacciones con Accionista y Compañías Subsidiarias

Las principales transacciones celebradas con accionista y compañías subsidiarias por los años terminados el 31 de diciembre del 2001 y 2000 fueron:

	2001	2000
	<i>(En Miles)</i>	
Ingresos:		
Asesoría técnica dada a subsidiarias	US\$ 42	US\$ 7
Arrendamiento de bodegas a Interoc S. A.	10	-
Dividendos recibidos de Interoc S. A.	130	-
Gastos de operación:		
Asesoría técnica recibida de CPG Holding Inc.	-	54

10.Impuesto a la Renta y Participación de Trabajadores

Las declaraciones tributarias de la Compañía desde 1997 hasta 1999 no han sido revisadas por las autoridades tributarias, quienes tienen la facultad de efectuar la revisión dentro de los siguientes tres años contados a partir de la fecha de presentación de las declaraciones correspondientes. Consecuentemente la facultad para revisar la declaración de impuesto a la renta por el año terminado el 31 de Diciembre de 1997 ha prescrito y la declaración de 1998 prescribirá en Abril del 2002.

La Compañía no tiene trabajadores en relación de dependencia, consecuentemente el gasto por participación de trabajadores no fue calculado.

La determinación del impuesto a la renta por los años terminados el 31 de Diciembre del 2001 y 2000 fueron como sigue:

CPG del Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

10. Impuesto a la Renta y Participación de Trabajadores (continuación)

	2001	2000
	<i>(En Miles)</i>	
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	US\$ 139	US\$ 6
Menos ingresos exentos	(130)	-
Más gastos no deducibles: 5% de ingresos exentos	3	-
Base imponible para la participación de trabajadores	12	6
15% participación de trabajadores	-	-
Base imponible para el impuesto a la renta	12	6
25% de impuesto a la renta	US\$ 3	US\$ 2

11. Evento Subsecuente

La Compañía se ha comprometido a vender sus bienes inmuebles a su accionista C.P.G. Holding Inc. Al 8 de Febrero del 2002 se encuentra en trámite la mencionada venta.