

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas y Junta de Directores de:
EMPAQUES ECUATORIANOS ECUAEMPAQUES S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **EMPAQUES ECUATORIANOS ECUAEMPAQUES S.A.** al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros y las notas adjuntas son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría.
2. Nuestro trabajo fue efectuado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas de esta disciplina las cuales requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr certeza razonable de que los estados financieros están exentos de exposiciones erróneas o falsas de carácter significativo. Una auditoría comprende el examen, en base de pruebas selectivas, de las evidencias que respaldan las cifras y la información revelada en los estados financieros, asimismo, una auditoría incluye la evaluación de los principios de contabilidad observados por la administración de la Compañía y de las estimaciones de importancia formuladas para la presentación de los estados financieros, asimismo una evaluación de la presentación general de los mismos. Consideramos que la auditoría que hemos practicado provee una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente en todos los aspectos de importancia, la situación financiera de **EMPAQUES ECUATORIANOS ECUAEMPAQUES S.A.**, al 31 de diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones, cambios en el patrimonio de los accionistas y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, modificados, en ciertos aspectos por normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Salvador Aurea C. Ltda.

SC-RNAE-029
Octubre 11, 2004

Juan B. Puente V.

Juan B. Puente V.
Registro No. 20.103

EMPAQUES ECUATORIANOS ECUAEMPAQUES S.A.

BALANCE GENERAL Al 31 de diciembre del 2003
(Expresado en dólares americanos)

	<u>Nota</u>	
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y equivalentes de caja	3	34.399
Cuentas por cobrar - neto	4	655.515
Inventarios	5	177.628
Gastos pagados por anticipado	6	177.708
SUMA EL ACTIVO CORRIENTE		<u>1.045.250</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
Cuentas por cobrar a Largo Plazo	7	317.952
Inversiones	8	96.917
Propiedades, neto	9	55.231
Otros activos		12.892
SUMA EL ACTIVO NO CORRIENTE		<u>482.992</u>
<u>TOTAL DEL ACTIVO</u>		<u>1.528.242</u>
PASIVO Y PATRIMONIO		
PASIVO CORRIENTE		
Proveedores	10	1.464.359
Gastos acumulados por pagar		28.091
Otras cuentas por pagar		760
SUMA EL PASIVO CORRIENTE		<u>1.493.210</u>
<u>TOTAL DEL PASIVO</u>		<u>1.493.210</u>
PATRIMONIO		
Capital social	12	36.000
Utilidades acumuladas		20.711
Pérdida del ejercicio		-21.679
<u>TOTAL DEL PATRIMONIO</u>		<u>35.032</u>
<u>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</u>		<u>1.528.242</u>

LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

EMPAQUES ECUATORIANOS ECUAEMPAQUES S.A.**ESTADO DE RESULTADOS**

Por el período terminado al 31 de diciembre del 2003

(Expresado en dólares americanos)

VENTAS NETAS	4.385.254
COSTO DE VENTAS	<u>-3.683.004</u>
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	702.250
GASTOS DE OPERACIÓN	
De administración	290.230
De ventas	<u>493.812</u>
Total	<u>-784.042</u>
PÉRDIDA OPERACIONAL	-81.792
OTROS INGRESOS	68.486
OTROS EGRESOS	<u>-8.373</u>
Total	<u>60.113</u>
<u>PÉRDIDA DEL EJERCICIO</u>	<u>-21.679</u>

**LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

EMPAQUES ECUATORIANOS ECUAEMPAQUES S.A.**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**

Por el período terminado al 31 de diciembre del 2003

(Expresado en dólares americanos)

	<u>Capital Social</u>	<u>Utilidades acumuladas</u>	<u>Resultado del ejercicio</u>
Enero 1, 2003	36.000	4.726	26.789
Transferencias		26.789	(26.789)
Utilidad Trabajadores 2002		(6.786)	
Impuesto a la Renta 2002		(4.018)	
Pérdida del ejercicio			<u>(21.679)</u>
<u>Diciembre 31, 2003</u>	<u>36.000</u>	<u>20.711</u>	<u>(21.679)</u>

**LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

EMPAQUES ECUATORIANOS ECUAEMPAQUES S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

Por el período terminado al 31 de diciembre del 2003

(Expresado en dólares americanos)

ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Pérdida del ejercicio	-21.679
Ajustes para conciliar la pérdida del ejercicio con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Amortizaciones	47.336
Depreciaciones	30.094
Provisones	23.407
Reversión provisión mantenimiento de planta	-60.557
Cambios en activos y pasivos:	
Inventarios	124.899
Cuentas por cobrar	-35.315
Pagos anticipados	-20.172
Cuentas por pagar	<u>242.774</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	330.787

ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Adquisición de activos fijos	-4.391
Otros activos	<u>-1.008</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	-5.399

ACTIVIDAD DE FINANCIAMIENTO:

Pago de sobregiro bancario	<u>-333.047</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>-333.047</u>
Disminución neta de caja y equivalentes de caja	-7.659
Caja y equivalentes de caja al principio del año	<u>42.058</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA AL FINAL DEL PERÍODO	<u>34.399</u>

**LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

EMPAQUES ECUATORIANOS ECUAEMPAQUES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por el período terminado al 31 de diciembre del 2003

(Expresadas en dólares americanos)

1. GENERALIDADES

EMPAQUES ECUATORIANOS ECUAEMPAQUES S.A. es una sociedad anónima constituida en enero de 1997 de conformidad con la ley de Compañías. El domicilio principal está ubicado en la ciudad de Quito y su duración inicial será de veinte años.

La Compañía tiene como objeto social la explotación de la industria en general y los negocios que se relacionen con dicha actividad, la distribución y en general, la comercialización de todo tipo de productos de objeto lícito, materias primas y elementos utilizados en la industria.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

- a. **Bases de presentación.-** Los estados financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.
- b. **Inventarios.-** Los inventarios de materia prima y productos terminados se valorizan por el método promedio, el costo de los artículos producidos se obtiene en base a la acumulación del costo de materia prima utilizada, de mano de obra y gastos de fabricación.
- c. **Propiedades.-** Están registrados al costo de adquisición el cual es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de la vida útil estimada de 10 años para muebles y enseres, instalaciones y maquinaria, 5 años para vehículos y 3 años para equipos de computación.
- d. **Otros activos.-** En este rubro se registran la garantías entregadas y los activos intangibles que están constituidos por patentes y marcas las cuales se amortizan a la tasa del 20% anual.

3. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Este rubro se compone así:

(US\$ dólares)

Fondos Rotativos	404
Bancos	<u>33.995</u>
Total	<u>34.399</u>

4. CUENTAS POR COBRAR - NETO

Las cuentas por cobrar están compuestas por:

(US\$ dólares)

Clientes	488.639
Cheques protestados	26.455
Otras cuentas por cobrar	70.597
Ecuempaques Panamá S.A.	(A) 50.000
Préstamos empleados y ejecutivos	<u>47.374</u>
	683.065
MENOS: Provisión para cuentas incobrables	(B) <u>(27.550)</u>
Total	<u>655.515</u>

(A) HECHO SUBSECUENTE

El 5 de enero del 2004 se firma un convenio de financiamiento entre Ecuempaques S.A. y la Compañía Ecuempaques Panamá S.A. mediante el cual la cuenta por cobrar de US\$ 310.274 que mantiene Ecuempaques Panamá S.A. se pague hasta US\$ 50.000 anuales a partir del año 2005, dichos pagos se compensarán directamente a la Compañía Smurfit Cartón de Colombia (ver nota 10) principal acreedor de Ecuempaques S.A. Por tanto, el saldo de 260.274 se pagaría a partir del 2006 (ver nota 7).

(B) El movimiento en el año 2003 es como sigue:

(US\$ dólares)

Saldo Inicial	(4.143)
Provisión del año	<u>(23.407)</u>
Diciembre 31, 2003	<u>(27.550)</u>

5. INVENTARIOS

Los saldos de inventarios se conforman así:

(US\$ dólares)

Materia prima	26.227
Productos terminados	89.107
Suministros y materiales	<u>7.802</u>
	123.136
Importaciones en tránsito	<u>54.492</u>
Total	<u>177.628</u>

6. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

En este rubro se incluye:	(US\$ dólares)
Impuesto al Valor Agregado -IVA	72.023
Retenciones en la fuente	90.345
ICC por cobrar	13.775
Pago indebido por cobrar S.R.I.	286
Seguros	<u>1.279</u>
Total	<u>177.708</u>

7. CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO

En esta cuenta se encuentra agrupada de la siguiente manera:	US\$ dólares)
Ecuaempaques Panamá S.A. (ver nota 4)	260.274
Dr. César Egas (B)	<u>57.678</u>
Total	317.952

(B) Al 31 de diciembre del 2003 en esta cuenta se han registrado los anticipos entregados al Doctor César Egas por los trámites judiciales que la Compañía esta llevando en contra de Filanbanco. Los valores definitivos serán registrados una vez que los Jueces que llevan los casos emitan sus sentencias y en ese momento se registrarán los ingresos y gastos producto de éstos juicios.

Mediante Comunicación del 21 de octubre del 2003 se llegó a un acuerdo entre la Compañía y el Doctor César Egas Terán, el mismo que menciona que el honorario de US\$ 86.518 no pudo ser devengado debido a que no brindo el servicio para el cual fue contratado a pesar de haber sido pagado. En vista de esa situación y basados en que la compañía requiere de los servicios profesionales a futuro se establece devengar el valor pagado por la compañía de la siguiente manera:

<u>AÑO</u>	<u>VALOR US\$</u>
2003	28.840
2004	28.840
2005	<u>28.838</u>
Total	<u>86.518</u>

El movimiento de esta cuenta en el año 2003 es como sigue: (US\$ dólares)

Anticipos entregados	86.518
(-) Amortización 2003	<u>(28.840)</u>
Diciembre 31, 2003	<u>57.678</u>

8. INVERSIONES

El detalle de las inversiones se muestran a continuación:

Compañía	Valor Nominal	% Participación	(US\$ dólares)
Inversiones Mulhouse Limited	50.000	100%	94.633
Inversiones Corpei (A)			<u>2.284</u>
Total			<u>96.917</u>

(A) Corresponden a contribuciones por las importaciones y exportaciones los cuales en el futuro serán canjeados por los respectivos certificados.

9. PROPIEDADES, NETO

Los bienes de la Compañía son:

	<u>Costo</u>	<u>Depreciación acumulada</u>	<u>Neto (US\$ dólares)</u>
Equipos de computación	68.986	-65.142	3.844
Vehículos	53.425	-46.570	6.855
Otros activos fijos	47.883	-14.540	33.343
Equipos de oficina	9.780	-3.833	5.947
Muebles y enseres	<u>8.427</u>	<u>-3.185</u>	<u>5.242</u>
Total	<u>188.501</u>	<u>-133.270</u>	<u>55.231</u>

El movimiento de propiedades, neto durante el año 2003 es como sigue:

	<u>Costo</u>	<u>Depreciación acumulada</u>	<u>Neto (US\$ dólares)</u>
Diciembre 31, 2002	184.110	-103.176	80.934
Adquisiciones	4.391	-	4.391
Gasto depreciación	-	-30.094	-30.094
<u>Diciembre 31, 2003</u>	<u>188.501</u>	<u>-133.270</u>	<u>55.231</u>

10. PROVEEDORES

En este rubro se incluye lo siguiente:

(US\$ dólares)

Smurfit Cartón de Colombia (A)	1.417.817
Proveedores Nacionales	<u>46.542</u>
Total	<u>1.464.359</u>

(A) Ver en la nota 4 HECHO SUBSECUENTE

11. MANTENIMIENTO DE PLANTA

Al 31 de diciembre del 2000 la Compañía en base al artículo 21 numeral 5 literal b de la Ley de Régimen Tributario Interno ha efectuado una provisión de US\$ 80.125 para mantenimiento y reparación de maquinaria en base a los estudios técnicos realizados para efecto. El movimiento de esta cuenta durante el año 2003 fue así:

(US\$ dólares)

Saldo al 31 de diciembre del 2002	61.678
Amortización del período	(1.121)
Reversión de provisión	<u>(60.557)</u>
Saldo Final	<u>0</u>

12. CAPITAL SOCIAL

El capital social de EMPAQUES ECUATORIANOS ECUAEMPAQUES S.A. al 31 de diciembre del 2003 fue de US\$ 36.000 divididos en novecientas mil acciones ordinarias y nominativas de cuatro centavos de dólar cada una.

13. CONTINGENCIASituación tributaria:

La autoridad fiscal mantiene el derecho de revisión de la situación tributaria de la Compañía sobre el derecho de los ejercicios terminados al 31 de diciembre del 2000 al 2003, Si hubiera reconsideraciones de impuestos, éstos y los correspondientes recargos por interés y multas serán imputables a las reservas patrimoniales de la Compañía.

14. RESERVA LEGAL

De conformidad con la Ley de Compañías; de la utilidad anual se transferirá el 10% como reserva legal. Dicha reserva deberá provisionarse hasta que ésta alcance por lo menos el 50% del capital social pagado, esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada en su totalidad, o utilizada para absorber pérdidas.

15. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación de los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, es como sigue:

<u>Año terminado</u> <u>Diciembre 31 de</u>	<u>Porcentaje</u> <u>de variación</u>
2000	91
2001	25
2002	9
2003	6

16. EVENTOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y a la fecha de emisión del dictamen de auditoría 11 de octubre del 2004; no se conocen otros hechos posteriores que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los Estados Financieros que no se hayan revelado en los mismos y que ameriten una mayor exposición. Excepto por lo que se menciona en la nota 4 literal (A) con relación al convenio de pago entre las Compañías Ecuempaques Panamá S.A. y Smurfit Cartón de Colombia.
