



FELIX LASSO ZURITA
CONTADOR PÚBLICO Y ASESOR

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los Accionistas y Junta de Directores de
CORRUCHECSA, CORRUGADOS CHILENOS-ECUATORIANOS S. A.**

Hemos auditado el balance general que se adjunta de CORRUCHECSA, CORRUGADOS CHILENOS-ECUATORIANOS S. A., al 31 de Diciembre del 2001 y los correspondientes estado de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son de responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Dichas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen sobre una base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones incluidas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de las normas ecuatorianas de contabilidad usadas y de las estimaciones significativas hechas por la Administración, así como también, evaluar la presentación de los estados financieros en conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de CORRUCHECSA, CORRUGADOS CHILENOS-ECUATORIANOS S. A., al 31 de Diciembre del 2001, los resultados de sus operaciones y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas de contabilidad descritas en la nota 1.

En la nota 1 se menciona las medidas económicas adoptadas por las autoridades durante el año 2000 para establecer el esquema de dolarización de la economía y convertir los estados financieros de sucres a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica.

Julio 8, 2002
RNAE -2 No. 451

Félix Lasso Zurita
Félix Lasso Zurita
RNC No. 8.477



CORRUCHECSA, CORRUGADOS CHILENOS-ECUATORIANOS S.A.

Balance General

Al 31 de Diciembre del 2001

(Expresado en U.S. dólares)

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE:

Efectivo en caja y bancos (nota 3) 42,836.53

Cuentas por cobrar:

Clientes (nota 4) 643,552.13

Otras cuentas por cobrar (nota 5) 555,387.02

TOTAL 1,198,939.15

Inventarios (notas 1 y 6) 272,119.88

Pagos anticipados (nota 7) 70,348.88

TOTAL ACTIVO CORRIENTE 1,593,244.22

PROPIEDADES, NETO (notas 1 y 8) 134,404.03

TOTAL ACTIVO 1,727,648.25

Ver notas a los estados financieros



CORRUCHECSA, CORRUGADOS CHILENOS-ECUATORIANOS S.A.

Balance General

Al 31 de Diciembre del 2001

(Expresado en U.S. dólares)

PASIVO

PASIVO CORRIENTE:

Documentos por pagar (nota 9)	38,290.85
Cuentas por pagar (nota 10)	1,328,838.14
Gastos acumulados por pagar (nota 11 y 13)	8,401.17
Impuestos por pagar (nota 12 y 14)	<u>18,409.78</u>
TOTAL PASIVO CORRIENTE	1,393,939.94

Deuda a largo plazo	295,469.40
TOTAL PASIVO	<u>1,689,409.34</u>

PATRIMONIO

Capital social	800.00
Reserva legal	-
Resultados Acumulados	8,316.55
Utilidad del ejercicio	<u>29,122.36</u>
TOTAL PATRIMONIO	38,238.91

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>1,727,648.25</u>
----------------------------------	----------------------------

Ver notas a los estados financieros



CORRUCHECSA, CORRUGADOS CHILENOS-ECUATORIANOS S.A.

Estado de Resultados

Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2001

(Expresado en U.S. dólares)

Ventas Netas	3,754,348.56
Costo de Ventas	<u>3,349,470.25</u>
UTILIDAD BRUTA	404,878.31
Gastos de Operación:	
Gastos de Personal y Generales	356,624.63
Gastos Financieros	<u>3,718.79</u>
TOTAL DE GASTOS	360,343.42
Otros Ingresos / (Egresos)	<u>1,147.24</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES	45,682.13
Participación de trabajadores (nota13)	6,852.32
Impuesto a la renta (nota14)	9,707.45
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>29,122.36</u>

Ver notas a los estados financieros



FELIX LASSO ZURITA
CONTADOR PÚBLICO Y ASESOR

CORRUCHECSA, CORRUGADOS CHILENOS-ECUATORIANOS S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2001

(Expresado en U.S. dólares)

CAPITAL SOCIAL	
Saldo Inicial	800.00
Saldo Final	<u>800.00</u>
RESULTADOS ACUMULADOS	
Saldo Inicial	8,316.55
Saldo Final	<u>8,316.55</u>
RESULTADO DEL PERIODO	
Saldo Inicial	45,882.13
Provisión participación trabajadores	- 6,852.32
Provisión impuesto a la renta	- 8,707.45
Utilidad del Ejercicio	<u>29,122.36</u>
TOTAL	<u><u>38,238.91</u></u>

Ver notas a los estados financieros



CORRUCHECSA, CORRUGADOS CHILENOS-ECUATORIANOS S.A.

Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2001

(Expresado en U.S. dólares)

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS:	
UTILIDAD NETA	29,122.36
AJUSTES POR:	
Gastos que no constituyen desembolsos:	
Depreciación de activos fijos	11,928.00
Provisión de cuentas incobrables	3,484.85
Amortización de cargos diferidos	51.99
Reclasificación construcciones en curso	43,425.87
EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS ANTES DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO	88,013.07
Aumento en cuentas por cobrar	- 871,743.91
Aumento en pagos y gastos anticipados.	- 60,463.48
Aumento en inventarios.	- 169,126.89
Aumento en documentos por pagar	38,290.85
Aumento en cuentas por pagar	744,836.57
Aumento en gastos acumulados por pagar	-2,432.86
Aumento en impuestos por pagar	14,390.47
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE EN ACTIVIDADES OPERATIVAS	-218,235.98
FLUJOS DE EFECTIVOS EN ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Compras de activos fijos	- 140,215.32
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE EN ACTIVIDADES DE INVERSION	-140,215.32
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Aumento en deuda a largo plazo	254,786.52
EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	254,786.52
DISMINUCION NETO EN EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES	-103,664.78
Efectivo y sus equivalentes al principio del periodo	146,501.31
Efectivo y sus equivalentes al final del periodo (Nota 3)	42,836.53
Ver notas a los estados financieros	



CORRUCHECSA, CORRUGADOS CHILENOS-ECUATORIANOS S.A.

Notas a los estados financieros

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

a. Objeto Social

La compañía está constituida de acuerdo con las leyes de la República del Ecuador, y tiene por objeto social la Compra y Venta de láminas de cartón corrugados.

b. Bases de Presentación

Nuevos Principios de Contabilidad Ecuatorianos .

En el Ecuador se adoptaron a partir de Enero de 1999, las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC, las cuales son similares a ciertas Normas Internacionales de Contabilidad NIC. En el futuro, se planea adoptar formalmente todas las Normas Internacionales de Contabilidad; sin embargo, por aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, las NIC proveerán los lineamientos a seguirse como normas de contabilidad en el Ecuador.

Las principales Normas Internacionales de Contabilidad aplicadas tienen relación con la presentación de estados financieros, contingencias y sucesos que ocurren después de la fecha del balance, contabilización de errores fundamentales y cambios en políticas contables y revelaciones de partes relacionadas. Estos estados financieros no son comparativos con aquellos emitidos en otros países.

Las normas de contabilidad adoptadas para la preparación de los estados financieros adjuntos, no difieren significativamente de aquellos usados en la preparación de los estados financieros de años anteriores.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC.

c. Inventarios

Los inventarios de productos terminados están valuados al costo de adquisición convertidos a US dólares, el que no excede al valor de mercado. El costo de los inventarios se determina por el método de costo promedio. (nota 7).



CORRUCHECSA, CORRUGADOS CHILENOS-ECUATORIANOS S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

d. Propiedades

Las propiedades están valorizadas al costo de adquisición ajustado. Hasta el 31 de Diciembre de 1990, el factor de ajuste fue la variación del sucre, con respecto al dólar de los Estados Unidos de Norteamérica, en el mercado de intervención. A partir de 1991 hasta 1999, el factor de ajuste fue hecho en función a la variación porcentual en el índice de precios al consumidor en el ámbito nacional, de Enero a Marzo del 2000, se ajustó en base a la Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC 17 (nota 8).

e. Participación Trabajadores

De acuerdo con el Código de Trabajo la compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% la utilidad que resulta de sumar a la utilidad antes de impuesto a la renta los gastos no deducibles. Este beneficio es registrado como apropiación a los resultados del período en que se originan.

f. Impuesto a la Renta

Las sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas o no en el país, que obtengan ingresos gravados de conformidad con las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, y con las resoluciones de carácter general y obligatorio emitidas por el Servicio de Rentas Internas estarán sometidas a la tarifa impositiva del 25% sobre su base imponible.

Según la resolución 2001-41 de la Función Legislativa publicada en el Registro Oficial No.325 del 14 de Mayo del 2001, establece que las sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción del diez por ciento (10%) en la tarifa del impuesto a la renta sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento de capital, el mismo que se perfeccionará con la inscripción en el respectivo Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en que se generaron las utilidades materia de reinversión.

g. Registros Contables y Unidad Monetaria

Los registros contables de la compañía se llevan en idioma español y expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, que es la unidad monetaria de la República del Ecuador.



CORRUCHECSA, CORRUGADOS CHILENOS-ECUATORIANOS S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

h. Esquema de dolarización

El 10 de Enero del 2000, debido a las condiciones políticas y económicas, el Gobierno ecuatoriano adoptó el esquema de dolarización de la economía, fijando el tipo de cambio en S/. 25.000,00 por cada dólar U.S.\$, como se indica en la Ley de Transformación Económica del Ecuador, aprobada el 13 de Marzo del 2000.

El éxito del nuevo esquema de dolarización del país depende de las medidas que adopte el Gobierno para que el proceso de recuperación económico pueda consolidarse y mantenerse a futuro.



CORRUCHECSA, CORRUGADOS CHILENOS-ECUATORIANOS S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

i. CONVERSION DE ESTADOS FINANCIEROS PARA EFECTOS DE APLICAR EL ESQUEMA DE DOLARIZACION - NEC 17

La Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17, ajustó las partidas no monetarias del balance general, al 31 de Marzo del 2000, fecha de transición; las cuentas tales como: inventarios, pagos anticipados, propiedades y patrimonio, excepto el resultado en el periodo de transición.

En el ejercicio económico del año 2001, las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC y los organismos de control gubernamental no requieren que los estados financieros sean ajustados.

2. INDICE 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 (INEC) para el ejercicio económico del 2001 fue de 22.44%.

La evolución de la inflación en los últimos cinco años, es la siguiente:

<u>AÑO</u>	<u>INFLACION</u>
1997	30.67 %
1998	43.40 %
1999	60.71 %
2000	90.99 %
2001	22.44 %

3. EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Al 31 de Diciembre de 2001, el saldo es el siguiente:

Caja	U.S.\$	38,273.59
Bancos		4,562.94
TOTAL	U.S.\$	42,836.53



CORRUCHECSA, CORRUGADOS CHILENOS-ECUATORIANOS S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

4. CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

Un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de Diciembre del 2001, es como sigue:

Cientes	U.S.\$	849,433.59
MENOS:		
Provisión para cuentas incobrables		<u>5,881.46</u>
TOTAL	U.S.\$	<u>843,552.13</u>

La mayor parte de las ventas de mercaderías son al contado, a excepción de ciertos clientes que se les otorga crédito hasta quince días.

5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de otras cuentas por cobrar al 31 de Diciembre del 2001, por clasificación es como sigue:

Varios Deudores	U.S. \$	206,019.64
Otras cuentas por cobrar		170,387.38
Anticipo a Proveedores		<u>170,000.00</u>
TOTAL	U.S. \$	<u>555,387.02</u>



CORRUCHECSA, CORRUGADOS CHILENOS-ECUATORIANOS S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

6. INVENTARIOS

Un resumen de los inventarios al 31 de Diciembre del 2001, es el siguiente:

Mercadería	U.S.\$	273,149.79
Menos Provisión por Obsolescencia		1,029.93
		<hr/>
TOTAL	U.S.\$	<u>272,119.86</u>

7. PAGOS Y GASTOS ANTICIPADOS

Un resumen de los pagos y gastos anticipados al 31 de Diciembre del 2001, es el siguiente:

Crédito tributario	U.S.\$	20,567.41
Retenciones en la fuente		51,032.34
Seguros		4,360.90
Varios		3,388.03
		<hr/>
TOTAL	U.S.\$	<u>79,348.68</u>



CORRUCHECSA, CORRUGADOS CHILENOS-ECUATORIANOS S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

8. PROPIEDADES

Los movimientos del costo y depreciación de propiedades, por el año terminado el 31 de Diciembre del 2001, fueron como sigue:

COSTO		SALDOS 31/12/00	ADICIONES	TRANSFE- RENCIAS	SALDOS 31/12/01
Terrenos	U.S.\$	826.08	-	-	826.08
Equipos de oficina		-	1,155.59	-	1,155.59
Instalaciones		-	709.11	-	709.11
Vehículos		-	126,514.18	-	126,514.18
Muebles y enseres		1,831.89	520.00	-	2,351.89
Herramientas		-	5,990.00	-	5,990.00
Maquinarias y equipos		-	3,462.48	-	3,462.48
Construcciones en curso		43,425.87	-	43,425.87	-
Otras propiedades		3,590.67	1,863.34	-	5,454.01
TOTAL		49,674.31	140,214.70	43,425.87	146,463.14
Menos: Depreciación Acumulada					
Costo		131.11	11,928.00	-	12,059.11
Total		131.11	11,928.00	-	12,059.11
Propiedades, neto	U.S.\$	49,543.20	128,286.70	43,425.87	134,404.03

Edificios se deprecian al 5% anual, equipos de oficina, muebles y enseres, instalaciones, herramientas y otras propiedades al 10% anual, vehículos 20% anual y equipos de computación al 33.33% anual, bajo el método de línea recta.



CORRUCHECSA, CORRUGADOS CHILENOS-ECUATORIANOS S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

9. DOCUMENTOS POR PAGAR

Un resumen de los documentos por pagar al 31 de Diciembre de 2001, es el siguiente:

<u>BANCO</u>	<u>OPERACION No.</u>	<u>VENCIMIENTO</u>	<u>TASA DE INTERES %</u>	<u>U. S. DOLARES</u>
<u>Bolivariano</u>		<u>2002</u>		
Préstamo	0000017820	Mayo 3	17.00	2,975.66
<u>Bolivariano</u>		<u>2003</u>		
Préstamo	0000021500	Enero 13	17.00	35,315.19
				<u>38,290.85</u>

10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de Diciembre del 2001, por clasificación principal es como sigue:

Proveedores locales	U.S. \$	850,791.62
Otras cuentas por pagar		478,046.52
TOTAL	U.S. \$	<u>1,328,838.14</u>



CORRUCHECSA, CORRUGADOS CHILENOS-ECUATORIANOS S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

11. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Un resumen de los gastos acumulados por pagar al 31 de Diciembre del 2001, es como sigue:

Decimo tercer sueldo	U.S. \$	198.57
Decimo cuarto sueldo		138.86
Fondo de reserva		388.81
Vacaciones		822.81
Participacion a trabajadores		<u>6,852.32</u>
TOTAL	U.S. \$	<u>8,401.17</u>

12. IMPUESTO POR PAGAR

Un resumen de los impuestos por pagar por el año terminado al 31 de Diciembre del 2001, es como sigue:

Retenciones en la Fuente	U.S. \$	5,930.15
Impuesto a la Renta - Año 2000		2,772.18
Impuesto a la Renta - Año 2001		<u>9,707.45</u>
TOTAL	U.S. \$	<u>18,409.78</u>



CORRUCHECSA, CORRUGADOS CHILENOS-ECUATORIANOS S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

13. PARTICIPACION DE TRABAJADORES

Utilidad antes de impuesto a la renta	U.S.\$	<u>45,682.13</u>
Porcentaje de participación trabajadores		15%
TOTAL	U.S.\$	<u>6,852.32</u>

14. IMPUESTO A LA RENTA

CONCILIACION DE IMPUESTOS

Utilidad antes participación trabajadores	U.S.\$	45,682.13
Más:		
Ajustes por gastos y costos no deducibles		<u>-</u>
		45,682.13
Menos:		
Participación de trabajadores		<u>6,852.32</u>
Utilidad gravable		38,829.81
Porcentaje del impuesto a la renta		<u>25%</u>
TOTAL	U.S.\$	<u>9,707.45</u>