

21269

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas
ENVASADORA ECUATORIANA S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado el balance general de **ENVASADORA ECUATORIANA S.A.** al 31 de diciembre del 2001, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados con sus notas explicativas son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría.
2. Nuestro examen se efectuó de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoría incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Gerencia, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **ENVASADORA ECUATORIANA S.A.** al 31 de diciembre del 2001 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad descritos en la Nota B.

Pannell Kerr Forster

12 de marzo del 2002
Guayaquil, Ecuador

Edgar Naranjo

Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

ENVASADORA ECUATORIANA S.A.**BALANCE GENERAL****31 DE DICIEMBRE DEL 2001**

(Expresado en USDólares)

ACTIVO**ACTIVO CIRCULANTE:**

Efectivo (Nota C)	8,755.95
Documentos y cuentas por cobrar (Nota D)	164,195.17
Inventarios (Nota E)	23,122.36
Gastos pagados por anticipado (Nota F)	18,447.55
Otros activos corrientes	2,074.12
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	216,595.15

INVERSIONES EN ACCIONES	648.52
--------------------------------	---------------

PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS (Nota G)	251,842.04
--	-------------------

TOTAL DEL ACTIVO	469,085.71
-------------------------	-------------------

PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS**PASIVO CIRCULANTE:**

Sobregiros bancarios (Nota H)	18,675.06
Documentos y cuentas por pagar (Nota I)	89,311.19
Gastos acumulados por pagar	7,988.50
Participación y otras obligaciones a los trabajadores (Nota J)	14,203.72
Impuesto a la renta (Nota K)	19,666.96
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota L)	21,644.58

TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE	171,490.01
------------------------------------	-------------------

PASIVO A LARGO PLAZO (Nota L)	86,218.44
--------------------------------------	------------------

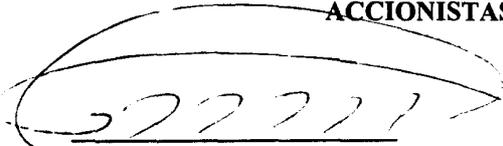
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota M)

Acciones comunes	14,800.00
Reservas	127,593.46
Ganancias retenidas	68,983.80

TOTAL DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	211,377.26
--	-------------------

**TOTAL DEL PASIVO E INVERSION DE LOS
ACCIONISTAS**

469,085.71


Sr. Francisco Manfredi
Representante Legal


Sra. Mercy Perero
Contadora

ENVASADORA ECUATORIANA S.A.**ESTADO DE RESULTADOS****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001**

(Expresado en USDólares)

INGRESOS DE OPERACION:

Ventas	805,542.54
Otros Ingresos	<u>2,042.39</u>
	<u>807,584.93</u>

COSTO Y GASTOS DE OPERACION:

Costo de producción	510,287.42
Gastos de administración	114,313.05
Gastos de ventas	72,533.65
Otros Gastos (Nota N)	<u>17,900.40</u>
	<u>715,034.52</u>

**UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION DE LOS
TRABAJADORES Y DEL IMPUESTO A LA RENTA**

92,550.41

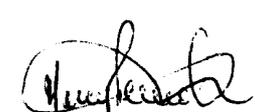
(-) 15% Participación de los trabajadores en la utilidad (Nota J)

13,882.56

(-) 25% Impuesto a la renta (Nota K)

19,666.96**UTILIDAD DEL EJERCICIO**59,000.89


Sr. Francisco Manfredi
Representante Legal



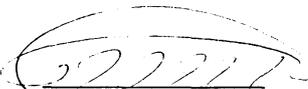
Sra. Mercy Perero
Contadora

Vea notas a los estados financieros

ENVASADORA ECUATORIANA S.A.
ESTADO DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001

(Expresado en USDólares)

	Acciones comunes	Reservas			Total	Ganancias retenidas
		Capital	Legal	Facultativa		
Saldo al 1 de enero del 2001	14,800.00	63,035.29	3,805.26	21,052.82	87,893.37	57,627.39
Utilidad del ejercicio						59,000.89
Transferencias de la utilidad del año 2000			6,318.95	35,006.55	41,325.50	(41,325.50)
Distribución de dividendos						(6,318.98)
Ajustes de años anteriores		(455.08)		(1,170.33)	(1,625.41)	
Saldo al 31 de diciembre del 2001	14,800.00	62,580.21	10,124.21	54,889.04	127,593.46	68,983.80


 Sr. Francisco Manfredi
 Representante Legal


 Sra. Mercy Perero
 Contadora

Vea notas a los estados financieros

ENVASADORA ECUATORIANA S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001**

(Expresado en USDólares)

ACTIVIDADES DE OPERACION:

Efectivo recibido de clientes y otros	775,054.37
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(758,720.78)
Gastos financieros	(15,795.90)
Otros ingresos	2,042.39
	<hr/>
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	2,580.08

ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de activos fijos	(93,751.00)
	<hr/>
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(93,751.00)

ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Pago de obligaciones bancarias	(4,808.21)
Distribución de dividendos del 2000	(6,318.98)
Aumento del pasivo a largo plazo	84,602.50
	<hr/>
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	73,475.31

DISMINUCION DEL EFECTIVO

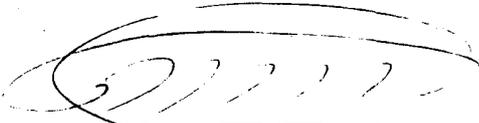
(17,695.61)

Saldo del efectivo al inicio del año

26,451.56

SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO

8,755.95



 Sr. Francisco Manfredi
 Representante Legal



 Sra. Mercy Perero
 Contadora

Vea notas a los estados financieros

ENVASADORA ECUATORIANA S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001****(Continuación)**

(Expresado en USDólares)

**CONCILIACION DE LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO
NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE
OPERACION****UTILIDAD** 59,000.89

Más transacciones que no representan desembolsos de efectivo:

Depreciación 30,150.71

Baja de inventario 641.89

Provisión por jubilación patronal 1,512.42

91,305.91

CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:

Aumento y disminución en:

Documentos y cuentas por cobrar (40,811.77)

Inventarios (7,885.21)

Gastos pagados por anticipado 494.50

Documentos y cuentas por pagar (57,764.36)

Gastos acumulados por pagar 3,730.36

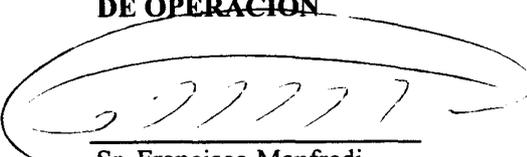
Participación y otras obligaciones con los trabajadores 3,052.40

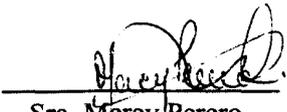
Impuesto a la renta por pagar 10,458.25

(88,725.83)

**EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES
DE OPERACION**

2,580.08



Sr. Francisco Manfredi
Representante Legal

Sra. Mercy Perero
Contadora

Vea notas a los estados financieros

ENVASADORA ECUATORIANA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001**

(Expresadas en USDólares)

A. ENVASADORA ECUATORIANA S.A.:

Fue constituida el 27 de mayo de 1974 en la ciudad de Guayaquil bajo denominación social Envasadora Ecuatoriana Cía. Ltda. El 7 de enero de 1998 la Junta General de Accionistas autorizó el cambio de su denominación a Envasadora Ecuatoriana S.A.

Su objetivo principal es el desarrollo de la industria de envases en general y la de impresión; además está facultada para realizar toda clase de negocios civiles, mercantiles e industriales.

B. RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares a partir del 1 de abril del 2000 y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

Los inventarios están valorados al costo o mercado, el menor. Los costos se determinan por el método de costo promedio.

Las inversiones en acciones están registradas a su valor nominal, más los ajustes por la aplicación de la NEC 17 hasta marzo del 2000.

Los cargos diferidos se amortizan usando el método de línea recta al 20% anual.

Las propiedades, maquinaria y equipo registrados al 31 de marzo del 2000 están contabilizados según el procedimiento establecido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17 y las adquisiciones posteriores a esa fecha, al costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

La vida útil estimada de las propiedades, maquinaria y equipo es como sigue:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Galpón	10
Maquinaria y equipo	10
Muebles y enseres	10
Equipos electrónicos	5
Vehículos	5

ENVASADORA ECUATORIANA S.A.**B. RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES**
(Continuación)

Los ingresos y gastos se contabilizan por el método devengado: los ingresos cuando se conocen y los gastos cuando se causan.

Moneda local: A partir del 10 de enero del 2000 el USDólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

Entorno económico: Durante el año 2001 los efectos del proceso de dolarización presentan cifras macroeconómicas favorables para la economía del Ecuador, lo que fortalece la confianza de los organismos multilaterales para continuar apoyando los programas macros del Gobierno. Al cierre del año, se reporta un crecimiento del 5.4% en el PIB, un índice de desempleo del 9.5% y una inflación del 22.4%. Las autoridades económicas sostienen que la economía del país seguirá mejorando.

C. EFECTIVO:

El efectivo conciliado y equivalente al 31 de diciembre del 2001 está conformado de la siguiente manera:

Caja		360.70
Bancos:		
Cuentas de ahorro		164.95
Cuentas corrientes	(1)	<u>8,230.30</u>
		<u>8,755.95</u>

(1) Incluye principalmente US\$ 5,879.40 que se mantiene en el Citibank.

D. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:

Compañías relacionadas:		
Inalecsa		48,939.76
Agrolit		<u>267.53</u>
	(1)	<u>49,207.29</u>
Clientes	(2)	100,989.23
Préstamos a ejecutivos, empleados y obreros	(3)	11,335.97
Fondo Rotativo empleados		1,122.47
Otras cuentas por cobrar		<u>1,540.21</u>
		<u>164,195.17</u>

(1) Representan ventas efectuadas a sus relacionadas (Ver Nota O).

(2) Incluye principalmente US\$12,117.84 y US\$11,447.34 por cobrar a Lubrival e Industria la Reforma Kimberly respectivamente.

(3) Representan los préstamos que se efectúan a los empleados, estos no generan intereses y tienen vencimientos corrientes.

ENVASADORA ECUATORIANA S.A.**E. INVENTARIOS:**

Inventario en proceso		1,885.99
Papel y cartulinas		9,341.53
Planchas		6,510.69
Tintas		1,799.32
Sobres		1,357.48
Otros Materiales	(1)	1,817.00
Repuestos y otros		410.35
		<u>23,122.36</u>

(1) Incluye principalmente cajas de bizcotelas, pirutinas y fundas.

F. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:

Seguros		416.24
Retención en la fuente		7,351.15
Impuesto a la renta		2,505.28
IVA	(1)	3,980.90
Otros	(2)	4,193.98
		<u>18,447.55</u>

(1) Representa el IVA pagado por las compras efectuadas en el mes de diciembre.

(2) Incluye principalmente US\$1,427.72 pagado como anticipo de sueldo al personal.

G. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS:

	<u>Saldo al 01/01/01</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ajustes y/o Rectificaciones</u>	<u>Saldo al 31/12/01</u>
Terrenos	3,661.46			3,661.46
Galpón de Planta	10,654.25			10,654.25
Adecuaciones en Proceso	773.89	6,624.78	(633.89)	6,764.78
Libros y adornos	138.36			138.36
Maquinaria y Equipos	156,181.07	15,022.69		171,203.76
Muebles y Enseres	22,261.62	13,530.68	(8.00)	35,784.30
Equipos Electrónicos	33,624.77	14,559.91		48,184.68
Vehículos	1,234.47	30,692.95		31,927.42
Adaptaciones Locales		13,319.99		13,319.99
	<u>228,529.89</u>	<u>93,751.00</u>	<u>(641.89)</u>	<u>321,639.00</u>
Menos: Depreciación acumulada				
Maquinaria y Equipos	11,690.38	14,049.47		25,739.85
Muebles y Enseres	11,736.50	4,645.72		16,382.22
Equipos Electrónicos	14,637.16	8,661.94		23,299.10
Vehículos	1,098.01	2,261.02		3,359.03
Galpón de Planta	484.20	532.56		1,016.76
	<u>39,646.25</u>	<u>30,150.71</u>	<u>0.00</u>	<u>69,796.96</u>
	<u>188,883.64</u>	<u>63,600.29</u>	<u>(641.89)</u>	<u>251,842.04</u>

ENVASADORA ECUATORIANA S.A.**H. SOBREGIROS BANCARIOS:**

Representa el sobregiro contable en la cuenta corriente de Produbanco # 2006007534.

I. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:

Proveedores	(1)	73,412.92
Compañías relacionadas	(2)	1,104.39
Retenciones e impuestos	(3)	11,349.99
Otras cuentas por pagar		3,127.75
Documentos por pagar		316.14
		<hr/>
		89,311.19
		<hr/>

(1) Incluye principalmente US\$21,207.54 por pagar a Artes Gráficas.

(2) Cuenta por pagar a Inalecsa.

(3) Incluye US\$7,351.15 de retenciones en la fuente.

J. PARTICIPACION Y OTRAS OBLIGACIONES A LOS TRABAJADORES:

Participación laboral	(1)	13,882.56
Otros		321.16
		<hr/>
		14,203.72
		<hr/>

(1) De acuerdo a leyes laborales vigentes la Compañía debe destinar el 15% de su ganancia de operación anual antes del impuesto sobre la renta, para repartirlo entre sus trabajadores. A continuación el cálculo:

Utilidad antes de participación a los trabajadores	92,550.41
15% Participación de los trabajadores en la utilidad	<hr/>
	13,882.56

K. IMPUESTO A LA RENTA:

La provisión para impuesto a la renta por el ejercicio 2001, se calcula a la tasa del 25%. La base de este cálculo para el impuesto se determinó según se indica a continuación:

Ganancia antes de la participación de los trabajadores	92,550.41
Menos: 15% de participación de los trabajadores	<hr/>
Base imponible	78,667.85
25% Impuesto a la Renta	<hr/>
	19,666.96

El impuesto determinado en este cálculo se reduce con los anticipos y retenciones que se mencionan en la Nota F.

ENVASADORA ECUATORIANA S.A.**L. PASIVOS A LARGO PLAZO:****Banco del Pacífico S.A.:**

Representa el saldo de un préstamo hipotecario al 16.82% de interés anual reajutable cada 90 días, pagadero mediante dividendos cada 30 días y con vencimiento final en septiembre del año 2003.

5,799.68

Produbanco S.A.:

Representa el saldo de un préstamo hipotecario inicial de US\$80.000 al 14.50% de interés anual reajutable cada 90 días, pagadero mediante dividendos cada 30 días y con vencimiento final en noviembre del año 2005.

68,252.47

Representa el saldo de un préstamo inicial de US\$10.000 al 14.50% de interés anual reajutable cada 90 días, pagadero mediante dividendos cada 30 días y con vencimiento final en mayo del año 2005.

9,050.91

Amerafin.

Representa un saldo por pagar por la financiación de un vehículo, causa una tasa de interés del 18% anual, pagadero mediante dividendos cada 30 días y con vencimiento final en julio del año 2004.

7,504.91

90,607.97

Menos: Porción corriente

21,644.58

(1)

68,963.39

Préstamo de Accionistas

(2) 12,540.73

Provisión para jubilación patronal

(3)

4,714.32

86,218.44

- (1) El pasivo a largo plazo tiene los siguientes vencimientos futuros:

<u>Año</u>	<u>Capital</u>
2003	23,582.84
2004	24,760.53
2005	20,620.02
	<hr/> 68,963.39

- (2) No generan intereses ni tienen fecha de vencimiento definida.
- (3) Representa la provisión para jubilación patronal, que tienen derecho de acuerdo con la Legislación laboral ecuatoriana, los empleados y trabajadores que hayan cumplido los 25 años o más de servicio o que cumplieren ese tiempo en forma ininterrumpida dentro de una Compañía, o cuando en ese instante reúnan los requisitos necesarios. La pensión patronal no podrá ser inferior al salario mínimo vital general vigente decretado por el Gobierno. En el caso de doble jubilación por parte del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) y la Compañía, la pensión patronal, será como mínimo equivalente al 50% del salario mínimo vital.

L. PASIVO A LARGO PLAZO (Continuación)

El movimiento de esta cuenta durante el 2001, fue el siguiente:

	Jubilación patronal
Saldo al 1 de enero del 2001	3,201.90
(+) Provisiones	1,512.42
Saldo al 31 de diciembre del 2001	<u>4,714.32</u>

M. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:

Acciones comunes: Representa 74.000 acciones comunes - autorizadas, emitidas y en circulación al valor nominal de US\$0.20 cada una.

Reserva de capital: En esta cuenta se incluyen los saldos de las siguientes cuentas, transferidas al 31 de diciembre del 2000: Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria.

Conforme a la Resolución No 01.Q.ICI.017 de la Superintendencia de Compañías, publicada en R.O.# 483 del 28 de diciembre del 2001, la Compañía podrá compensar las pérdidas del ejercicio y las acumuladas con el saldo acreedor de esta cuenta, pero si no es suficiente, se utilizarán los saldos acreedores de las cuentas reserva por valuación y reserva por donaciones. Esta compensación deberá ser aprobada por la Junta general de accionistas.

Reserva legal: De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de su ganancia líquida anual a la reserva legal, hasta completar el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Ganancias retenidas: El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos, tales como reliquidación de impuestos, etc.

N. OTROS GASTOS:

Incluyen principalmente US\$15,795.90 por intereses y comisiones bancarias producto de las obligaciones que mantiene la Compañía.

O. TRANSACCIONES ENTRE PARTES RELACIONADAS:

Las transacciones con compañías relacionadas, fueron realizadas en condiciones similares a los de terceros e incluyen los siguientes:

<u>Compañías</u>	<u>Ventas</u>	<u>Compras</u>
Inalecsa	254,142.62	1,229.95
Agrolit	2,080.57	

P. HECHOS SUBSECUENTES:

A la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado al 31 de diciembre del 2001, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.