



VIZHÑAY, ASOCIADOS
CONTADORES PUBLICOS Y ASESORES

A los Accionistas y Junta de Directores de
SOCIEDAD ANONIMA CIVIL E INDUSTRIAL CELOPLAST S.A.

Hemos auditado el balance general que se adjunta de Sociedad Anónima Civil e Industrial Celoplast S. A. al 31 de Diciembre de 1998, y los correspondientes estado de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y 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 los principios de contabilidad usados 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 Sociedad Anónima Civil e Industrial Celoplast S. A. al 31 de Diciembre de 1998, 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.

La Compañía reexpresó las partidas no monetarias del balance general y su respectivo patrimonio al 31 de Diciembre de 1998, de acuerdo con el reglamento de aplicación del sistema de corrección monetaria.

Vizhñay, Asociados
Marzo 08 de 1999.
Registro No. 105

Eddie Vizhñay Díaz
Eddie Vizhñay Díaz
Registro No. 1903

Recibido
29/06/99
[Signature]

SOCIEDAD ANONIMA CIVIL E INDUSTRIAL CELOPLAST S.A.

Balance General

31 de Diciembre de 1998

(Expresado en Sucres)

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE:

Efectivo Bancos	470.212.871
Cuentas por cobrar:	
Clientes (nota 4)	4.818.925.196
Otras cuentas por cobrar	<u>256.482.244</u>
Total cuentas por cobrar	5.075.407.440
Inventarios (notas 1, 2 y 5)	8.378.969.209
Inversiones temporales	1.371.155.729
Pagos anticipados	<u>321.591.250</u>
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	15.617.336.499
PROPIEDADES, NETO (notas 1, 2 y 6)	5.967.186.445
OTROS ACTIVOS (notas 1 y 7)	<u>2.834.619.513</u>
TOTAL ACTIVO	<u><u>24.419.142.457</u></u>

Ver notas a los estados financieros

SOCIEDAD ANONIMA CIVIL E INDUSTRIAL CELOPLAST S.A.

Balance General

31 de Diciembre de 1998

(Expresado en Sucres)

PASIVO

PASIVO CORRIENTE:

Documentos por pagar (notas 1, 2 y 8)	5.749.573.288
Cuentas por pagar (notas 1, 2 y 9)	9.553.924.924
Gastos acumulados por pagar (nota 10)	117.234.837
Impuestos por pagar (notas 11 y 12)	<u>228.838.561</u>
TOTAL PASIVO CORRIENTE	15.649.571.610

DEUDA A LARGO PLAZO (notas 1 y 13)	1.081.666.781
Jubilación Patronal (notas 1 y 14)	<u>248.384.251</u>
TOTAL PASIVO	16.979.622.642

PATRIMONIO

Capital social	800.000.000
Reserva Legal (nota 1)	110.991.683
Reserva facultativa	553.198.429
Reserva por revalorización del patrimonio (notas 2 y 15)	6.105.898.049
Pérdida del ejercicio	<u>-130.568.346</u>
TOTAL PATRIMONIO	7.439.519.815

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>24.419.142.457</u>
----------------------------------	------------------------------

Ver notas a los estados financieros

SOCIEDAD ANONIMA CIVIL E INDUSTRIAL CELOPLAST S.A.

Estado de Resultados

31 de Diciembre de 1998

(Expresado en Suces)

Ventas netas	16.226.592.513
Costo de ventas	12.845.508.416
UTILIDAD BRUTA	3.381.084.097
Gastos de ventas	613.811.137
Gastos de administración	1.418.046.042
Gastos financieros	1.615.374.642
TOTAL DE GASTOS	3.647.231.821
OTROS INGRESOS	135.579.378
PERDIDA NETA	<u><u>-130.568.346</u></u>

Ver notas a los estados financieros

SOCIEDAD ANONIMA CIVIL E INDUSTRIAL CELOPLAST S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

Año terminado el 31 de Diciembre de 1998

(Expresado en Suces)

CAPITAL SOCIAL

Saldo inicial 800.000.000

Saldo final 800.000.000

RESERVA LEGAL

Saldo inicial 110.991.683

Saldo final 110.991.683

RESERVA FACULTATIVA

Saldo inicial 553.198.429

Saldo final 553.198.429

RESERVA POR REVALORIZACION DEL PATRIMONIO (notas 1 y 15)

Saldo inicial 6.936.889.060

Compensación, 1998 -92.476.253

Corrección monetaria, 1998 3.780.485.627

Transferencia de reexpresión monetaria, 1998 -4.519.000.385

Saldo final 6.105.898.049

REEXPRESION MONETARIA (notas 1 y 16)

Saldo inicial -1.131.674.892

Corrección monetaria moneda nacional, 1998 -749.261.483

Corrección monetaria moneda extranjera, 1998 -2.638.064.010

Transferencia a reserva por revalorización del patrimonio, 1998 4.519.000.385

Saldo final -

PERDIDAS ACUMULADAS

Saldo inicial -63.776.726

Corrección monetaria, 1998 -28.699.527

Compensación, 1998 92.476.253

Pérdida del ejercicio -130.568.346

Saldo final -130.568.346

TOTAL

7.439.519.815

Ver notas a los estados financieros

SOCIEDAD ANONIMA CIVIL E INDUSTRIAL CELOPLAST S.A.

Estado de Flujos de Efectivo

31 de Diciembre de 1998

(Expresado en Sucres)

ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

PERDIDA NETA -130.568.346

Más:

GASTOS QUE NO CONSTITUYEN DESEMBOLSOS:

Provisión de cuentas incobrables	49.955.826
Amortización de seguros	131.337.426
Depreciación	545.978.531
Amortización de cargos diferidos	287.716.379
Utilidad Operacional	<u>884.419.816</u>

Aumento en cuentas por cobrar	-2.161.497.737
Aumento en inventarios	-1.386.133.812
Aumento en gastos anticipados	-213.768.251
Aumento en cuentas por pagar	2.898.467.573
Disminución en gastos acumulados por pagar	-85.492.514
Disminución en impuestos por pagar	-127.948.434
Efectivo Usado en Actividades de Operación	<u>-191.953.359</u>

ACTIVIDADES DE INVERSION:

Compra de activos fijos	-181.682.036
Aumento en cargos diferidos	-800.250.140
Aumento en inversiones	<u>-312.125.224</u>

Efectivo Usado en Actividades de Inversión -1.294.057.400

ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Aumento en documentos por pagar	1.858.039.984
Disminución en deuda a largo plazo	-196.002.719
Efectivo Usado de Actividades de Financiamiento	<u>1.662.037.265</u>

Incremento del efectivo 176.026.506

Efectivo al principio del año 165.472.358

Efectivo a fin de año 341.498.864

Ver notas a los estados financieros

SOCIEDAD ANONIMA CIVIL E INDUSTRIAL CELOPLAST S.A.

Notas a los estados financieros

31 de Diciembre de 1998

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

a. Objeto Social

La Compañía está constituida simultáneamente de acuerdo con las leyes de la República del Ecuador y tiene por objeto social dedicarse a la fabricación de envases y fundas flexibles litografiadas e impresas y sin impresión, en polietileno, celofán, p.v.c. y laminado.

b. Bases de Presentación

Los estados financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador, por normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías y Gobierno Nacional.

La compañía reconoció los efectos de la inflación en el balance general al 31 de Diciembre de 1998, siguiendo las disposiciones del Decreto Ejecutivo 2411 publicado en el Registro Oficial No. 601 del 30 de Diciembre de 1995, que reglamenta la aplicación del sistema de corrección monetaria de los estados financieros. Sin embargo los estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y cambios en la posición financiera por el año terminado en esa fecha no han sido actualizados, por cuanto el reglamento arriba indicado no lo contempla.

c. Inventarios

Los inventarios están valorizados básicamente al costo promedio más el ajuste de las últimas compras ajustadas por inflación (nota 5).

d. Propiedades

Las propiedades están valorizadas al costo de adquisición ajustado, (nota 6). 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 América, en el mercado de Intervención. A partir de 1991, el factor de ajuste fue realizado en función a la variación porcentual en el índice de precios al consumidor a nivel nacional.

e. 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, estarán sometidas a la tarifa impositiva del 25% sobre su base imponible.

f. Provisión para Jubilación

Representa el saldo del valor actual promedio al 31 de Diciembre de 1998, determinado sobre la base del salario mínimo vital vigente, para atender los haberes individuales de jubilación de los trabajadores que por veinticinco años o más prestan servicios continuados o interrumpidos a la compañía, de acuerdo con el Artículo 221 del Código de Trabajo del Ecuador.

SOCIEDAD ANONIMA CIVIL E INDUSTRIAL CELOPLAST S.A.

Notas a los estados financieros

g. Reserva Legal

Ley de Compañías del Ecuador, establece una apropiación obligatoria no menor del 10% de la utilidad neta anual, hasta alcanzar por lo menos el 50% del capital pagado de la compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución excepto en caso de liquidación de la compañía; pero puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas.

h. Moneda Extranjera

Al 31 de Diciembre de 1998, los activos y pasivos en moneda extranjera están registrados al tipo de cambio de mercado libre así:

Dólares americanos (U.S.\$)	6.872
Marcos alemanes (D.M)	4.110

i. Registros Contables y Unidad Monetaria

Los registros contables de la Compañía se llevan en Sucres, que es la unidad monetaria de la República del Ecuador.

2. SISTEMA DE CORRECCION MONETARIA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

El índice aplicado en el ejercicio económico 1998 es 45% según el Decreto Ejecutivo No. 122 publicado en el Registro Oficial No. 111 del 19 de Enero de 1999, para reexpresar aquellos rubros del Balance General cuyo valor en libros es susceptible de ser diferente del valor del mercado como resultado de la inflación o devaluación.

En el ejercicio impositivo 1998 se corrigen:

- Activos fijos, otros activos no monetarios, y patrimonio neto, en base al índice de inflación, de Noviembre de 1997 a Noviembre de 1998, que representó el 45%.
- Inventarios, se ajustaron en base al valor de las últimas compras antes de Diciembre de 1998, las compras realizadas durante el año de 1998, se ajustaron en base a el índice proporcional de ajuste 45% dividido por 12 meses y multiplicado por el número de meses transcurrido entre la última compra del ejercicio y Diciembre de 1998, y aquellos inventarios que no se compraron en 1998, se ajustó al porcentaje anual 45%.
- Activos y pasivos en moneda extranjera, a la tasa de cambio de las divisas vigente del cierre del ejercicio 1998 en el mercado libre o de intervención según corresponda.
- El efecto neto de la corrección se registra en 1998, en la cuenta Reexpresión Monetaria

SOCIEDAD ANONIMA CIVIL E INDUSTRIAL CELOPLAST S.A.

Notas a los estados financieros

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La disminución en el poder adquisitivo del sucre distorsiona el significado y comparabilidad de los estados financieros con los de años anteriores. 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), es como sigue:

<u>Año terminado</u> <u>31 de Diciembre</u>	<u>Porcentaje</u> <u>de Variación</u>
1996	26
1997	30
1998	45

De acuerdo con las disposiciones legales, el porcentaje utilizado en el ajuste de las partidas no monetarias, fue de 45%.

4. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de Diciembre de 1998, es el siguiente:

Cientes	S/. 4.981.399.542
Reserva para cuentas incobrables	<u>-162.474.346</u>
	S/. <u>4.818.925.196</u>

Las cuentas por cobrar están respaldadas por las garantías que toma la compañía sobre las ventas que originan el crédito. La mayoría de los créditos se expiden y recaudan hasta 2 meses y medio.

5. INVENTARIOS

Un resumen de los inventarios al 31 de Diciembre de 1998, es el siguiente:

Materias Primas	S/. 5.327.705.584
Productos en proceso	238.750.468
Productos terminados	2.363.594.206
Importaciones en tránsito	197.175.734
Suministros y materiales	<u>251.743.217</u>
	S/. <u>8.378.969.209</u>

SOCIEDAD ANONIMA CIVIL E INDUSTRIAL CELOPLAST S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

6. PROPIEDADES

Los movimientos del costo y depreciación de propiedades, (costo de adquisición y corrección) por el año terminado el 31 de Diciembre de 1998, fueron como sigue:

<u>Costo y Corrección Monetaria</u>		<u>SALDOS</u> 31/12/97	<u>ADICIONES</u>	<u>TRANSFE-</u> <u>RENCIAS</u>	<u>SALDOS</u> 31/12/98
Terrenos	S/.	461.336.200	207.601.290	-	668.937.490
Edificios		2.128.101.545	957.645.695	-	3.085.747.240
Instalaciones en edificios		196.532.752	88.439.738	-	284.972.490
Maquinarias y accesorios		3.749.354.442	1.619.050.286	-362.170.704	5.006.234.024
Maquinarias en tránsito		89.200.000	68.130.202	-	157.330.202
Vehículos		49.797.724	22.408.976	-	72.206.700
Muebles y enseres		243.564.284	100.732.191	-52.613.546	291.682.929
Herramientas y equipos de taller		56.295.595	112.922.749	-	169.218.344
		6.974.182.542	3.176.931.127	-414.784.250	9.736.329.419
Menos Depreciación Acumulada:					
Costo – Corrección Monetaria		2.469.438.014	1.714.489.210	414.784.250	3.769.142.974
Propiedades, neto	S/.	4.504.744.528	1.462.441.917	-	5.967.186.445

Edificios se deprecian al 5% anual, maquinarias y equipos, muebles y enseres e instalaciones al 10%, vehículos y equipos de computación al 20%, bajo el método de línea recta.

Los cálculos de la corrección han sido revisados por los auditores independientes.

SOCIEDAD ANONIMA CIVIL E INDUSTRIAL CELOPLAST S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

7. OTROS ACTIVOS

Al 31 de Diciembre de 1998, el saldo es el siguiente:

Terrenos (San Luis del Sauce)	S/. 2.331.761.545
Otros cargos diferidos	<u>502.857.968</u>
	S/. <u>2.834.619.513</u>

8. DOCUMENTOS POR PAGAR

Un resumen de documentos por pagar, por clasificados principal, es como sigue:

Bancos:

Banco de Guayaquil, préstamos con fianzas y avales al 15% de interés anual más 4% comisión por US\$ 33.333,33 vencimiento a 180 días.	S/. 229.066.644
---	-----------------

Banco de Guayaquil, préstamos con fianzas y avales al 15% de interés anual más 4% comisión por US\$ 33.333,33 vencimiento a 359 días.	229.066.644
---	-------------

Banco de Guayaquil, préstamos con fianzas y avales al 16% de interés anual por US\$ 770.000 vencimiento a 60 días.	<u>5.291.440.000</u>
--	----------------------

S/. 5.749.573.288
=====

SOCIEDAD ANONIMA CIVIL E INDUSTRIAL CELOPLAST S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar, por clasificación principal, es como sigue:

Proveedores del exterior US\$ 683.802.28	S/.	4.699.089.268
Proveedores del exterior DM 57.953.5		238.188.886
Proveedores locales		1.343.894.169
Accionistas		3.003.579.945
Otras cuentas		<u>269.172.656</u>
	S/.	<u>9.553.573.297</u> =====

10. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

El movimiento de los Gastos Acumulados al 31 de Diciembre de 1998, es como sigue:

<u>CUENTAS</u>		<u>SALDOS</u> <u>31/12/97</u>	<u>DEBITOS</u>	<u>CREDITOS</u>	<u>SALDOS</u> <u>31/12/98</u>
Décimo tercer sueldo	S/.	6.343.849	84.553.140	84.935.152	6.725.861
Décimo cuarto sueldo		5.371.270	19.053.364	17.954.502	4.272.408
Décimo quinto sueldo		2.910.195	4.960.975	4.501.688	2.450.908
Fondo de Reserva		68.599.423	98.673.530	63.545.857	33.471.750
Vacaciones		13.087.811	35.967.364	50.460.781	27.581.228
Aporte personal y patronal		56.647.062	223.461.507	201.888.738	35.074.293
SECAP, IECE		2.765.270	10.903.129	9.848.799	1.710.940
Otros		47.002.471	108.270.421	67.215.399	5.947.449
	S/.	<u>202.727.351</u>	<u>585.843.430</u>	<u>500.350.916</u>	<u>117.234.837</u>

SOCIEDAD ANONIMA CIVIL E INDUSTRIAL CELOPLAST S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

11. IMPUESTOS POR PAGAR

El movimiento de los Impuestos por pagar al 31 de Diciembre de 1998, es como sigue

<u>IMPUESTOS POR PAGAR</u>		<u>SALDOS</u> <u>31/12/97</u>	<u>DEBITOS</u>	<u>CREDITOS</u>	<u>SALDOS</u> <u>31/12/98</u>
Impuesto al Valor Agregado	S/.	262.466.306	1.813.088.921	1.669.191.402	118.568.787
Retención en la Fuente		31.777.741	79.614.631	96.198.178	48.361.288
Retención en la Fuente del Impuesto al Valor Agregado		4.369.720	12.610.815	18.211.818	9.970.723
Intereses y multas por pagar		58.173.228	58.173.228	36.373.232	36.373.232
Segundo Anticipo del Impuesto a la Renta		-	-	15.564.531	15.564.531
	S/.	<u>356.786.995</u>	<u>1.963.487.595</u>	<u>1.835.539.161</u>	<u>228.838.561</u>

12. IMPUESTO A LA RENTA

Los registros contables de la compañía han sido fiscalizados por las autoridades de impuestos hasta el ejercicio de 1996.

13. DEUDA A LARGO PLAZO

Un resumen de Documentos por pagar a largo plazo, por clasificación principal, es como sigue:

Tecfinsa, préstamo con prenda mercantil al 37.02% interés Trimestral con vencimiento a 2.520 días, con 24 meses de gracia.	S/.	852.600.000
Banco de Guayaquil, préstamos con fianzas y avales al 15% de interés anual más 4 % comisión por U.S.\$33.333,33 vencimiento a 719 días		229.066.781
	S/.	<u>1.081.666.781</u> =====

SOCIEDAD ANONIMA CIVIL E INDUSTRIAL CELOPLAST S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

14. JUBILACION PATRONAL

El movimiento de la cuenta Jubilación Patronal por el año terminado al 31 de Diciembre de 1998, es como sigue:

	<u>Saldo al</u> <u>31-12-97</u>	<u>DEBITOS</u>	<u>CREDITOS</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-12-98</u>
Jubilación Patronal	S/. 267.910.351 =====	19.526.100 =====	-	248.384.251 =====

15. RESERVA POR REVALORIZACION DEL PATRIMONIO

Al 31 de Diciembre de 1998, el saldo, es el siguiente:

Saldo al 31 de Diciembre de 1998	S/.	6.936.889.060
Compensación, 1998		-92.476.253
Corrección Monetaria, 1998		3.780.485.627
Transferencia de la reexpresión monetaria, 1998		<u>-4.519.000.385</u>
	S/.	<u>6.105.898.049</u> =====

El saldo de la cuenta no puede distribuirse como utilidad a los propietarios o accionistas pudiendo sin embargo, ser objeto de capitalización o devolución, en el caso de liquidación de la empresa, las que no estarán gravadas con el impuesto a la renta.

Se compensó pérdidas de años anteriores basándose en la Resolución de la Superintendencia de Compañías No. 94-1-3-30005 del 9 de Marzo de 1994

SOCIEDAD ANONIMA CIVIL E INDUSTRIAL CELOPLAST S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

16. REEXPRESION MONETARIA - AÑO 1998

El movimiento de reexpresión monetaria del año 1998, al 31 de Diciembre, es como sigue:

	<u>DEBE</u>	<u>HABER</u>
Saldo inicial	S/. 1.131.674.892	-
Inventarios	-	337.794.983
Inversiones	-	311.570.274
Pagos anticipados	-	50.258.819
Propiedades	-	2.517.744.941
Otros activos	-	120.341.494
Pérdidas	-	28.699.527
Documentos por pagar	2.631.596.361	-
Proveedores exterior	341.653.543	-
Patrimonio	3.780.485.627	-
Transferencia con Reserva por Revalorización del Patrimonio	-	4.519.000.385
	S/. 7.885.410.423	7.885.410.423
Saldo	-	-
	S/. 7.885.410.423	7.885.410.423
	=====	=====

El saldo acumulado de la cuenta reexpresión monetaria sea deudor o acreedor será transferido a la cuenta reserva por revalorización del patrimonio, luego de ser compensadas las pérdidas de ejercicios de años anteriores.

El saldo de la cuenta reexpresión monetaria en la parte que corresponda al saldo acreedor, que sea transferido a la cuenta reserva por revalorización del patrimonio, podrá ser capitalizado previo el pago del impuesto del 20%.