



Guayaquil, 14 de Mayo del 2010

No. 384

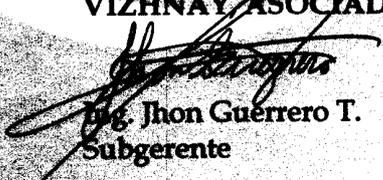
Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Ciudad

De nuestras consideraciones:

Tenemos mucho gusto de adjuntarle Informe de Auditoría Externa,
correspondiente al ejercicio económico de 2009, así:

<u>COMPAÑIA</u>	<u>CANTIDAD</u>	<u>EXPEDIENTE</u>
• MILANTOP S. A.	UNO	65493

Muy Atentamente,
VIZÑAY ASOCIADOS


Ing. Jhon Guerrero T.
Subgerente



MILANTOP S. A.

Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2009

Dictamen de los Auditores Independientes

Balance General

Estado de Resultados

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros





DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de MILANTOP S. A.

Hemos auditado el balance general que se adjunta de MILANTOP S. A., al 31 de Diciembre del 2009 y los correspondientes estado de resultados, estado de cambios en el patrimonio de los accionistas y estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros:

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debidas a fraude o error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del auditor:

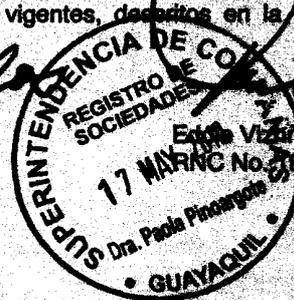
Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con ~~normas internacionales de~~ **[REDACTED]** Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos así como que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.

Una auditoría incluye el examen sobre una base de pruebas selectivas, para obtener evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones incluidas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debida a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la entidad, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría incluye también la evaluación de las normas ecuatorianas de contabilidad, lo apropiado de las políticas contables utilizadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base razonable para nuestra opinión de auditoría.

Opinión:

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de MILANTOP S. A., al 31 de Diciembre del 2009, los resultados de sus operaciones y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas ecuatorianas de contabilidad vigentes, descritos en la nota 2 de los estados financieros.

Vizhñay, Asociados
Ecuador - Guayaquil Abril 26, 2010
RNAE No. 105



MILANTOP S. A.

Balance General

Al 31 de Diciembre del 2009

(Expresado en U.S. dólares)

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE:

Efectivo en caja y bancos (notas 2 y 4) 517,069.32

Cuentas por cobrar:

Clientes (nota 5) 3,493,957.05

Otras cuentas por cobrar (nota 6) 143,839.50

Compañías relacionadas (nota 7) 182,342.38

TOTAL CUENTAS POR COBRAR 3,820,138.93

Inventarios (nota 2 y 8) 310,427.97

Pagos y gastos anticipados (nota 9) 161,866.49

TOTAL ACTIVO CORRIENTE 4,809,502.71

INVERSIONES EN DERECHOS FIDUCIARIOS (nota 10) 1,800,000.00

PROPIEDADES, NETO (notas 2 y 11) 109,040.53

OTROS ACTIVOS (nota 12) 2,885,760.01

TOTAL ACTIVO 9,604,303.25

Ver notas a los estados financieros

MILANTOP S. A.

Balance General

Al 31 de Diciembre del 2009

(Expresado en U.S. dólares)

PASIVO

PASIVO CORRIENTE:

Porción corriente de la deuda a largo plazo (nota 13)	3,822,550.06
Cuentas por pagar (nota 14)	497,995.24
Gastos acumulados por pagar (nota 15)	55,824.21
Impuestos por pagar (nota 16)	151,286.91
TOTAL PASIVO CORRIENTE	4,527,656.42
DEUDA A LARGO PLAZO (nota 13)	644,809.62
TOTAL PASIVO	5,172,466.04

PATRIMONIO

Capital social (nota 17)	980,720.00
Aporte para futura capitalización	20.61
Reserva legal	55,972.37
Reserva de capital (nota 18)	2,489,434.18
Utilidades acumuladas	698,631.15
Resultado del ejercicio	207,058.90
TOTAL PATRIMONIO	4,431,837.21
PASIVO CONTINGENTE (nota 19)	-
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	9,604,303.25

Ver notas a los estados financieros

MILANTOP S. A.

Estado de Resultados

Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2009

(Expresado en U.S. dólares)

Ventas netas	7,965,246.33
Costo de venta	7,418,803.01
UTILIDAD BRUTA	<u>546,443.32</u>
Gastos de administración	325,208.01
Gastos operativos	31,309.42
Gastos financieros	108,424.25
TOTAL GASTOS	<u>464,941.68</u>
UTILIDAD OPERACIONAL	81,501.64
Otros ingresos (nota 20)	<u>272,876.04</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	354,377.68
Participación de trabajadores (notas 2, 15 y 18)	53,156.65
Impuesto a la renta causado (notas 2, 16 y 18)	<u>94,162.13</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>207,058.90</u>

Ver notas a los estados financieros

MILANTOP S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2009

(Expresado en U.S. dólares)

<u>CAPITAL SOCIAL</u>	
Saldo inicial	980,720.00
Saldo final	980,720.00
<u>APORTE PARA FUTURA CAPITALIZACIÓN</u>	
Saldo inicial	20.61
Saldo final	20.61
<u>RESERVA LEGAL</u>	
Saldo inicial	55,972.37
Saldo final	55,972.37
<u>RESERVA DE CAPITAL</u>	
Saldo inicial	3,376,184.54
Transferencia de utilidades acumuladas (nota 18)	-886,750.36
Saldo final	2,489,434.18
<u>UTILIDADES ACUMULADAS</u>	
Saldo inicial	372,347.26
Transferencia de resultado del ejercicio	-64,019.92
Pago de impuesto a la renta, 2008	-34,013.83
Pago de dividendos, 2007	-24,374.42
Pérdida en otros activos, 2008 (nota 18)	-678,990.58
Compensación de reserva de capital (nota 18)	207,759.78
Compensación de reserva de capital (nota 18)	678,990.58
Ajuste de cuentas incobrables, 2008 (nota 5)	240,932.28
Saldo final	698,631.15
<u>RESULTADO DEL EJERCICIO</u>	
Saldo inicial	-64,019.92
Transferencia a utilidades acumuladas	64,019.92
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	354,377.68
Participación de trabajadores	-53,156.65
Impuesto a la renta causado	-94,162.13
Saldo final	207,058.90
TOTAL	4,431,837.21

Ver notas a los estados financieros

MILANTOP S. A.

Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2009

(Expresado en U.S. dólares)

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS:

**UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E
IMPUESTO A LA RENTA** 354,377.68

AJUSTES POR:

Depreciación de activos fijos 30,893.92
Amortización de seguros 6,678.58

**EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS ANTES DE
CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO** 391,950.18

Aumento en cuentas por cobrar -499,618.54
Disminución en compañías relacionadas 198,679.17
Aumento en inventarios -62,565.16
Aumento en pagos y gastos anticipados -55,723.38
Disminución en cuentas por pagar -145,158.26
Disminución en gastos acumulados por pagar -2,224.22
Aumento en impuestos por pagar 18,345.54

EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS -156,314.67

FLUJOS DE EFECTIVOS EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Compras de activos fijos (nota 11, adiciones) -90,890.20
Venta de activos fijos (nota 11, ajustes) 38,216.39

EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN -52,673.81

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Aumento porción corriente de deuda a largo plazo 514,255.75
Pago de dividendos, 2007 -24,374.42
Aumento en deuda a largo plazo 77,307.01

EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO 567,188.34

AUMENTO NETO EN EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES 358,199.86

Efectivo y sus equivalentes al principio del período 158,869.46

Efectivo y sus equivalentes al final del período (nota 4) 517,069.32

Ver notas a los estados financieros

MILANTOP S. A.

Notas a los estados financieros

1. OPERACIONES

La compañía está constituida simultáneamente de acuerdo con las leyes de la República del Ecuador el 25 de Septiembre de 1991 y tiene por objetivo social dedicarse a la elaboración y transformación de productos plásticos siendo su actividad la producción de botellas plásticas.

Como actividad secundaria podrá también dedicarse a la compra, venta, arrendamiento, administración de bienes inmuebles, a su corretaje, permuta y agenciamiento, así como cualquier otro acto jurídico relacionado directamente con bienes inmuebles.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

a. Preparación de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico.

Todas las cifras presentadas en las notas a los estados financieros están expresadas en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica.

La preparación de los estados financieros están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) involucra la preparación de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la administración.

b. Caja y Equivalentes de Efectivo

Incluye dinero efectivo y depósitos en bancos disponibles, neto de sobregiros bancarios.

c. Inventarios

Los inventarios están valorizados al costo promedio de adquisición que no excede a los valores de mercado, (nota 8)

Las mercaderías en tránsito: Al costo de adquisición.

MILANTOP S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

d. Propiedades, neto

Al costo de adquisición. El costo de las propiedades es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para Instalaciones de oficina y muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación (nota 11).

e. Reserva Legal

La 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.

f. Participación de Trabajadores en las Utilidades

De acuerdo con el Código de Trabajo la compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de la utilidad que resulta antes de impuesto a la renta. Este beneficio es registrado como apropiación a los resultados del período en que se originan.

g. 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 SRI estarán sometidas a la tarifa impositiva del 25% sobre su base imponible y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

c. 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.

MILANTOP S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

3. INDICADORES ECONOMICOS

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 2009, fue de 3.71%.

Los porcentajes de variación del Producto Interno Bruto PIB y la tasa de desempleo fueron preparados por el Banco Central del Ecuador, para el ejercicio económico del 2009, la variación del PIB es del 0.98% y la tasa de desempleo es del 7.90%

<u>AÑO TERMINADO DICIEMBRE 31</u>	<u>PORCENTAJE INFLACIÓN</u>	<u>PORCENTAJE DE VARIACIÓN DEL PIB</u>	<u>TASA DE DESEMPLEO</u>
2006	2.87	3.89	9.00
2007	2.32	2.49	6.34
2008	8.83	6.52	7.50
2009	3.71	0.98	7.90

4. EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Al 31 de Diciembre de 2009, el saldo es el siguiente:

Caja	U.S.\$	200.00
Bancos		516,869.32
TOTAL	U.S.\$	<u>517,069.32</u>

MILANTOP S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

5. CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

El saldo de cuentas por cobrar - clientes al 31 de Diciembre del 2009, es como sigue:

Clientes	U.S.\$	3,493,957.05
Menos:		
Provisión de cuentas incobrables		-
		<hr/>
TOTAL	U.S.\$	<u>3,493,957.05</u>

Las cuentas por cobrar están respaldadas por las garantías que la compañía toma en sus ventas a créditos, todas se cobran en la fecha de vencimiento.

El movimiento de la provisión de cuentas incobrables al 31 de Diciembre del 2009, es como sigue:

Saldo inicial	U.S.\$	240,932.28
Menos:		
Ajuste de cuentas incobrables		240,932.28
		<hr/>
Saldo final	U.S.\$	<u>-</u>

6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de otras cuentas por cobrar al 31 de Diciembre del 2009, es como sigue:

Empleados	U.S. \$	20,393.41
Otras cuentas por cobrar		123,446.09
		<hr/>
TOTAL	U.S. \$	<u>143,839.50</u>

MILANTOP S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

7. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El saldo de las compañías relacionadas al 31 de Diciembre del 2009, es el siguiente:

Soltrust S. A.	U.S. \$	166,109.30
Milanplastic S. A.		16,233.08
		<hr/>
TOTAL	U.S. \$	<u>182,342.38</u>

8. INVENTARIOS

Un resumen de los inventarios al 31 de Diciembre del 2009, es el siguiente:

Mercadería en tránsito	U.S. \$	303,403.09
Resina		7,024.88
		<hr/>
TOTAL	U.S. \$	<u>310,427.97</u>

MILANTOP S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

9. PAGOS Y GASTOS ANTICIPADOS

El saldo de los pagos y gastos anticipados al 31 de Diciembre del 2009, es el siguiente:

Retenciones en la fuente a favor, 2009 (nota 19)	U.S.\$	95,002.28
Retenciones en la fuente a favor, años anteriores (nota 19)		53,820.94
Crédito tributario del IVA		4,472.54
Depósitos en garantía		3,355.20
Anticipo del impuesto a la renta (nota 19)		2,819.42
Seguros		2,396.11
TOTAL	U.S.\$	<u>161,866.49</u>

10. DERECHOS FIDUCIARIOS

El saldo de la cuenta Inversiones en Derechos Fiduciarios al 31 de Diciembre del 2009, es el siguiente:

Fideicomiso Milantop	U.S. \$	<u>1,800,000.00</u>
----------------------	---------	---------------------

Corresponde a derechos fiduciarios a favor de la compañía Milantop S. A., originados de la constitución del Fideicomiso Milantop, cuyo objetivo es el buen uso de un terreno, ubicado en la vía a Daule, solar 8 de la manzana 7, parroquia Tarqui de la ciudad de Guayaquil, provincia del Guayas.

MILANTOP S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

11. **PROPIEDADES, NETO**

Los movimientos del costo y depreciación de propiedades, por el año terminado el 31 de Diciembre del 2009, fueron como sigue:

<u>COSTO</u>		<u>SALDOS</u> <u>31/12/2008</u>	<u>ADICIONES</u>	<u>AJUSTES</u>	<u>SALDOS</u> <u>31/12/2009</u>
Instalaciones de oficina	U.S.\$	12,128.84	-	-	12,128.84
Muebles y enseres		2,044.42	13,929.47	-8,252.00	7,721.89
Vehículos		73,088.73	60,875.83	-33,767.86	100,196.70
Equipos de computación		18,196.32	16,084.90	-580.00	33,701.22
TOTAL		105,458.31	90,890.20	-42,599.86	153,748.65
Menos:					
Depreciación acumulada		18,197.67	30,893.92	-4,383.47	44,708.12
PROPIEDADES, NETO	U.S.\$	87,260.64	59,996.28	-38,216.39	109,040.53

Instalaciones de oficina y muebles y enseres se deprecian al 10%, vehículos al 20% y equipos de computación al 33.33% anual, bajo el método de línea recta.

MILANTOP S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

13. DOCUMENTOS POR PAGAR

El movimiento de los documentos por pagar al 31 de Diciembre de 2009, es la siguiente:

<u>INSTITUCIÓN</u>	<u>OPERACIÓN</u>	<u>FECHA DE VENCIMIENTO</u>	<u>INTERES</u>	<u>VALOR U.S. \$</u>
Banco internacional S. A.	215151	10/01/2010	8.95%	569,800.00
	206337	28/01/2010	9.02%	385,000.00
	219086	16/03/2010	9.02%	264,000.00
	219086	07/05/2010	9.07%	510,400.00
				<u>1,729,200.00</u>
Banco Internacional S. A.	CCI	09/02/2010	-	455,400.00
	"	18/02/2010	-	455,400.00
	"	05/04/2010	-	264,000.00
	"	22/04/2010	-	264,000.00
	"	21/06/2010	-	147,400.00
				<u>1,733,600.00</u>
Banco del Pichincha	604485-00	17/03/2010	9.74%	300,000.00
Banco Produbanco	CAR20200170 75001	21/10/2010	11.21%	18,952.30
	CAR20200256 13000	30/05/2011	11.23%	26,593.39
				<u>3,808,345.69</u>
Accionistas				631,881.22
Intereses				27,132.77
				<u>4,467,359.68</u>
Porción corriente de la deuda a largo plazo				<u>3,822,550.06</u>
DEUDA A LARGO PLAZO				<u>644,809.62</u>

Las operaciones con el Banco Internacional S. A. corresponde a cartas de crédito de importación "CCI", generan una comisión que va del 2.95 al 3% anual.

Las obligaciones contraídas con las instituciones financieras al 31 de Diciembre del 2009, están garantizadas con pagarés.

La cuenta accionistas, no genera interés.

MILANTOP S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

14. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de Diciembre del 2009, es como sigue:

Proveedores del exterior	U.S.\$	425,040.00
Proveedores locales		52,065.42
Anticipo de clientes		20,509.93
Otras cuentas por pagar		379.89
TOTAL	U.S.\$	<u>497,995.24</u>

15. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

El saldo de los gastos acumulados por pagar por el año terminado el 31 de Diciembre del 2009, es como sigue:

		<u>SALDO</u>	<u>DEBITOS</u>	<u>CREDITOS</u>	<u>SALDO</u>
		<u>31/12/2008</u>			<u>31/12/2009</u>
Décimo tercer sueldo	U.S.\$	393.33	4,053.32	3,970.00	310.01
Décimo cuarto sueldo		1,057.56	1,435.18	1,667.46	1,289.84
Vacaciones		1,157.86	2,526.68	1,985.00	616.18
Fondo de reserva		1,710.00	4,274.89	2,564.89	-
Aporte patronal - IECE - SECAP		573.03	5,909.76	5,788.26	451.53
Participación de trabajadores (nota 18)		-	-	53,156.65	53,156.65
TOTAL	U.S.\$	<u>4,891.78</u>	<u>18,199.83</u>	<u>69,132.26</u>	<u>55,824.21</u>

MILANTOP S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

16. IMPUESTOS POR PAGAR

El saldo de los impuestos por pagar por el año terminado el 31 de Diciembre del 2009, es como sigue:

		<u>SALDO</u> <u>31/12/2008</u>	<u>DEBITOS</u>	<u>CREDITOS</u>	<u>SALDO</u> <u>31/12/2009</u>
Impuesto al valor agregado	U.S.\$	-	1,494,950.42	1,531,005.69	36,055.27
Retencion en la fuente 25%		2,025.00	2,025.00	1,928.08	1,928.08
Retencion en la fuente 1%		375.99	1,894.08	1,566.56	48.47
Retencion en la fuente 2%		92.31	1,498.34	1,442.91	36.88
Retencion en la fuente 8%		910.30	2,775.52	1,999.52	134.30
Impuesto a la Renta en relación de dependencia		17.69	92.65	74.96	-
Retencion en la fuente IVA 30%		0.73	1,150.57	1,156.09	6.25
Retencion en la fuente IVA 70%		143.39	3,595.73	3,663.75	211.41
Retencion en la fuente IVA 100%		1,200.00	2,342.57	1,178.57	36.00
Impuesto a la salida de divisas		-	28,025.38	46,663.78	18,638.40
Impuesto a los activos en el exterior		-	-	29.72	29.72
Impuesto a la renta causado (nota 19)		-	34,013.83	128,175.96	94,162.13
TOTAL	U.S.\$	4,765.41	1,572,364.09	1,718,885.59	151,286.91