

C.P.A. CESAR CONTRERAS VERA
AUDITOR EXTERNO INDEPENDIENTE

Guayaquil, 19 de mayo de 1998

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Ciudad.-

De mis consideraciones:

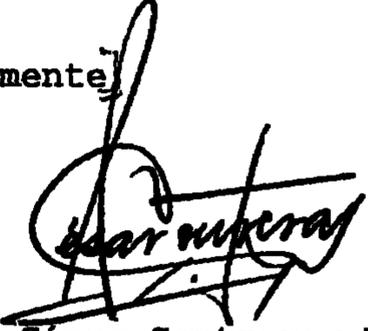
Adjunto a la presente se servirán encontrar el INFORME DE AUDITORIA EXTERNA como resultado de nuestro examen de los estados financieros de MILANTOP S.A. correspondiente al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 1997.

El informe mencionado contiene lo siguiente:

- 1 - Opinión de auditoría sobre los estados financieros
- 2 - Estados financieros auditados
- 3 - Notas a los estados financieros

Agradecemos vuestra gentileza por revisar la información antedicha y por dar acuse de recibo a la misma.

Atentamente,


C.P.A. César Contreras Vera
Registro Superintendencia
de Compañías: SC-RNAE-206

c.c.: Accionistas de MILANTOP S.A.

Exp. N°: 65493-91

MILANTOP S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 1997

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balance general

Estado de resultados

Estado de patrimonio de los accionistas

Estado de cambios en la situación financiera

Notas a los estados financieros

C.P.A. CESAR CONTRERAS VERA
AUDITOR EXTERNO INDEPENDIENTE

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de **MILANTOP S.A.**:

Hemos auditado el balance general adjunto de MILANTOP S.A. (una sociedad anónima constituida en el Ecuador) al 31 de diciembre de 1997, y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de cambios en la situación financiera por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de MILANTOP S.A. al 31 de diciembre de 1997, los resultados de sus operaciones y los cambios en su situación financiera por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados.



César Contreras Vera, C.P.A.
Registro N°: SC-RNAE-206
Licencia Profesional N°: 23.409

0 3 abril de 1998

MILANTOP S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

(Expresado en miles de Suces)

A C T I V O

CORRIENTE:

Caja y bancos	1,010,244
Cuentas por cobrar	3,045,325
Inventarios	4,646,895
Gastos pagados por adelantado	<u>25,859</u>

Total del activo corriente 8,728,323

INVERSIONES

44,290

PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, neto

12,507,834

OTROS ACTIVOS, neto

394,124

Total del activo

21,674,571

PASIVO Y PARTICIPACION DE LOS ACCIONISTAS

CORRIENTE:

Obligaciones bancarias	979,133
Cuentas por pagar	9,248,287
Pasivos acumulados	<u>180,131</u>
Total del pasivo corriente	10,407,551

DEUDA A LARGO PLAZO

2,989,575

PARTICIPACION DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social suscrito y pagado 102,000 acciones ordinarias y nominativas de S/.1,000 cada una	<u>1,102,000</u>	
Aportes para futuro aumento de capital	<u>113,515</u>	
Reexpresión monetaria	<u>4,881,792</u>	
Reserva por revalorización del patrimonio	<u>1,746,178</u>	
Utilidades retenidas-		
Reserva legal	12,757	
Utilidades por aplicar	<u>421,201</u>	
Participación de los accionistas	<u>433,958</u>	<u>8,277,443</u>
		<u>21,674,571</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este balance general.

MILANTOP S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

(Expresado en miles de Suces)

VENTAS NETAS			7,869,588
COSTO DE VENTAS			6,906,404

Utilidad bruta			963,184
GASTOS DE OPERACIÓN			
Administrativos	309,357		
Financieros	203,257	512,614	
		-----	-----
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta			450,570
PROVISIÓN PARA PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES			67,856

Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta			382,984
PROVISIÓN PARA IMPUESTO A LA RENTA			76,597

Utilidad neta			306,387
			=====

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

MILANTOP S.A.

ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

(Expresado en miles de Sucres)

	<u>CAPITAL SOCIAL</u>	<u>APORTES PARA AUMENTO DE CAPITAL</u>	<u>REEXPRESION MONETARIA</u>	<u>RESERVA POR REVALORIZACION DE PATRIMONIO</u>	<u>UTILIDADES RETENIDAS</u>	
					<u>Reserva legal</u>	<u>Utilidad es por aplicar</u>
SALDO A DICIEMBRE 31, 1996	102,000	1,113,515	3,409,087	1,062,100	5,089	122,482
AJUSTES AL INICIO DEL AÑO					7,668	(7,668)
MAS (MENOS):						
Trasferencia a capital social	1,000,000	(1,000,000)	-	-		
Incremento neto por reexpresión monetaria	-	-	1,472,705	684,078	-	
Utilidad neta	-	-	-	-	-	306,387
SALDO A DICIEMBRE 31, 1997	<u>1,102,000</u>	<u>113,515</u>	<u>4,881,792</u>	<u>1,746,178</u>	<u>12,757</u>	<u>421,201</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

MILANTOP S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

(Expresado en miles de Suces)

RECURSOS GENERADOS POR ACTIVIDADES DE OPERACION:	306,287
Utilidad neta	
Ajustes para conciliar la utilidad neta con los recursos generados por actividades de operación	991,531
Depreciación y amortización	
Cambios netos en activos y pasivos-	
(Aumento) en cuentas por cobrar	(753,740)
(Aumento) en inventarios	(902,211)
Aumento en gastos pagados por adelantado	2,169
Aumento en cuentas por pagar	6,282,217
Aumento en pasivos acumulados	152,967

Total de recursos generados por actividad de operación	(4,944,623)

RECURSOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Adiciones a propiedad, planta y equipo, neto	(4,506,209)
Incremento en otros activos	(394,124)
Incremento en inversiones	(44,290)

Total de recursos utilizados en actividades de inversión	(4,944,623)

RECURSOS GENERADOS POR ACTIVIDADES DE FINANCIACION:	
Aumento en obligaciones bancarias	710,579
Aumento en deuda a largo plazo	(909,223)
Incremento en Reserva Legal	7,688

Total de recursos generados por actividades de financiación	(190,976)

Incremento neto en caja y bancos	943,721
CAJA Y BANCOS	
Saldo al inicio del año	66,523

Saldo al final del año	1,010,244

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

MILANTOP S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

(Expresadas en miles de Sucres)

1. OPERACIONES DE LA COMPAÑIA:

La Compañía se constituyó como sociedad anónima el 25 de septiembre de 1991, con el objeto principal de dedicarse a la elaboración y transformación de productos plásticos, siendo su actividad básica la producción de botellas plásticas.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS DE CONTABILIDAD:

(a) Reconocimiento de los efectos de la inflación-

Al igual que el año anterior, la Compañía reconoció los efectos de la inflación en el balance general al 31 de diciembre de 1997, siguiendo las disposiciones legales vigentes sobre la aplicación del sistema de corrección monetaria de los estados financieros. El efecto neto de la reexpresión monetaria fue un crédito de 1,472,705 habiéndose debitado a los activos no monetarios (propiedad, planta y equipo 2,156,783, cargos diferidos 684,078), y a los resultados acumulados (pérdida) 323,221; con crédito a la reserva por revalorización del patrimonio 301,257. Los estados de resultados y de cambios en la situación financiera por el año terminado en esa fecha no han sido reexpresados.

Los procedimientos de actualización utilizados fueron los siguientes:

- **Porcentaje de ajuste:** el porcentaje de ajuste anual fue del 29.9% y representa la variación porcentual que registró el Índice General de Precios al Consumidor elaborado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC), entre el 30 de noviembre de 1996 y el 30 de noviembre de 1997. El porcentaje proporcional mensual es el resultado de dividir el porcentaje de ajuste anual entre doce.
- **Propiedad, planta y equipo:** El valor del activo reexpresado y su correspondiente depreciación acumulada al 31 de diciembre de 1997, se reexpresaron aplicándoles el porcentaje del ajuste anual. Las adiciones del año se reexpresaron en base al porcentaje proporcional mensual por el número de meses transcurridos entre el mes siguiente de la adquisición y diciembre de 1997. El gasto por depreciación por efecto del ajuste se registra en los resultados a partir del año siguiente. La depreciación ha sido calculada sobre los valores contables originales, usando el método de la línea recta de acuerdo con las siguientes vidas útiles estimadas:

	<u>Tasa anual de Depreciación</u>
Edificios	5%
Instalaciones	10%
Muebles y enseres	10%
Equipos de computación	20%
Maquinarias y equipos	20%

- **Otros activos:** el valor del activo reexpresado y su correspondiente amortización acumulada al 31 de diciembre de 1996, se reexpresó aplicando el porcentaje del ajuste anual.
- **Reserva por revalorización del patrimonio:** se incrementó por la aplicación del porcentaje anual de dicho saldo al 31 de diciembre de 1996, así como a los saldos iniciales del capital social. Esta reserva no puede distribuirse como utilidad, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas o para capitalizarse.
- **Reexpresión monetaria:** se incrementa o disminuye con los débitos y créditos por la actualización de los activos no monetarios, el capital social y la reserva por revalorización del patrimonio. Esta cuenta no está sujeta a reexpresión.

(b) Conversión de moneda extranjera-

Al 31 de diciembre de 1997, la tasa de cambio promedio utilizada para registrar los pasivos en moneda extranjera fue de 4,429 Suces por cada Dólar de E.U.A., la cual es similar a la tasa de cambio en el mercado libre (para la venta). Pasivos incluyen US\$ 896,072.

3. CUENTAS POR COBRAR:

Al 31 de diciembre de 1997, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

Clientes	(2,809,571) ✓
Anticipos a proveedores	45,980 ✓
Deudores varios	87,900 ✓
Retenciones en la fuente e IVA	75,971
Préstamos a funcionarios y empleados	22,386
Compañías relacionadas	3,517
	<u>3,045,325</u>

4. INVENTARIOS:

Al 31 de diciembre de 1997, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

Materias primas	1,937,784
Producto terminados	1,534,565
Repuesto y accesorios	484,831
Productos en proceso	685,225
En tránsito	4,488
	<u>4,646,893</u>

5. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO:

Al 31 de diciembre de 1997, las cuentas de propiedad, planta y equipo estaban constituidas de la siguiente manera:

	Saldos al 1 de enero de 1997	Adiciones y transfe- rencias	Ajustes y bajas	Saldos al 31 de diciembre de 1997
Costo:				
Edificios	43,617	-	-	43,617
Instalaciones	294,249	333,666	-	627,915
Muebles y enseres	106,709	82,321	-	189,030
Equipos de computación	61,266	80,175	-	141,441
Maquinarias y equipos	5,773,595	4,000,504	-	9,774,099
Equipos de laboratorios	2,223	9,543	-	11,766
Vehículo	41,860	-	-	41,860
	6,323,519	4,506,209	-	10,829,728
Menos: Depreciación acumulada	(2,604,773)	(652,632)	(17,823)	(3,275,228)
Total costo neto	3,718,746	3,853,577	(17,823)	7,554,500
Revalorización:				
Edificios	19,633	18,918	-	38,551
Instalaciones	158,006	149,135	-	307,141
Muebles y enseres	62,693	62,485	-	125,178
Equipos de computación	32,047	35,922	-	67,969
Maquinarias y equipos	4,494,360	3,068,873	-	7,563,233
Equipos de laboratorios	242	2,164	-	2,406
Vehículo	4,563	1,066	-	5,629
	4,771,544	3,338,563	-	8,110,107
Menos: Depreciación acumulada	(1,646,251)	(479,834)	(1,181,779)	(3,307,864)
Total revalorización, neto	3,125,293	2,858,729	(1,181,779)	4,802,243
Obras en curso	-	143,980	-	143,980
	-	7,111	-	7,111
	6,844,039	6,863,397	(1,209,602)	12,507,834

6. CUENTAS POR PAGAR:

Al 31 de diciembre de 1997, las cuentas por pagar estaban constituidas de la siguiente manera:

Proveedores locales	8,548,213
Proveedores del exterior	432,438
Compañías relacionadas	225,696
Otros	41,940
	<u>9,248,287</u>

7. DEUDA A LARGO PLAZO:

Al 31 de diciembre de 1997, todas las obligaciones bancarias y financieras fueron contraídas para financiar capital de trabajo. Además, se encontraban respaldadas con garantías personales y solidarias otorgadas por los principales accionistas de la Compañía. La deuda a largo plazo estaba constituida de la siguiente manera:

	<u>CORRIENTE</u>	<u>US\$ DOLARES</u>	<u>SUCRES</u>
BANCO DE PRESTAMOS		95,000	420,755
BANCO COFIEC		72,912	322,927
BANCO DEL PICHINCHA		22,723	100,642
		<u>221,072</u>	<u>979,133</u>

DEUDA A LARGO PLAZO:

C.F.N. LA PREVISORA		675,000	2,989,575
		<u>675,000</u>	<u>2,989,575</u>

8. RESERVA LEGAL:

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

9. IMPUESTO A LA RENTA:a. Contingencias-

La Compañía ha sido fiscalizada hasta el año de 1994 y mantiene glosas pendientes por aproximadamente S/. 197.806 (miles), las cuales han sido impugnadas, al 31 de diciembre de 1996, la compañía no mantiene reserva legal, la resolución de dichas contingencias no afectaría significativamente los estados financieros.

b. Tasa de impuesto-

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 20% sobre la utilidad impositiva, considerando lo dispuesto en el suplemento del Registro Oficial N° 98, apegándose al Art. 7, publicado en estos registros el 30 de diciembre de 1996.

c. Reexpresión monetaria-

La reexpresión monetaria de 4,881,793, que se formó como contrapartida de los débitos y créditos por la actualización del año y de años anteriores de los activos no monetarios, capital social y reserva por revalorización del patrimonio (como se menciona en la Nota 2(a)), puede ser capitalizada o devuelta a los accionistas en caso de liquidación, luego de absorber las pérdidas acumuladas, lo cual será objeto de retención en la fuente a la tarifa única del 20%.

10. EVENTOS SUBSECUENTES:

Entre el 31 de diciembre de 1997 y la fecha de preparación de estos estados financieros (20 de abril de 1998), no se produjeron eventos que en la opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.