

## **INFORME DE AUDITORES INDEPENDIENTES**

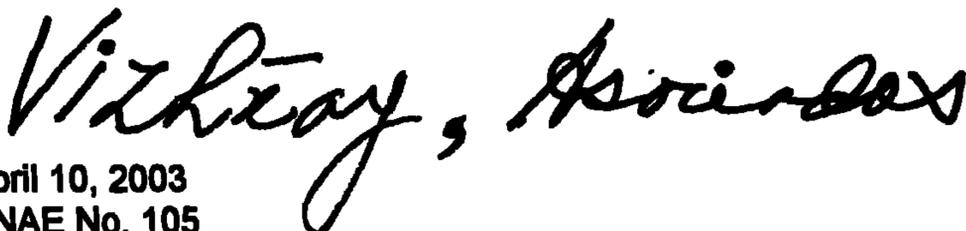
### **A los Accionistas y Junta de Directores de MILANTOP S.A.**

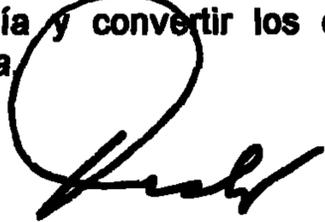
Hemos auditado el balance general que se adjunta de MILANTOP S. A., al 31 de Diciembre del 2002, y los correspondientes estado de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son de responsabilidad de la 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 utilizado 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 MILANTOP S. A., al 31 de Diciembre del 2002, 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.

  
Abril 10, 2003  
RNAE No. 105

  
Eddie Vizhñay Díaz  
RNC No. 1903

**MILANTOP S.A.**  
**Balance General**  
**31 de Diciembre del 2002**  
**(Expresado en U.S. dólares)**

**ACTIVO**

**ACTIVO CORRIENTE:**

<b>Efectivo en caja y bancos (nota 3)</b>	<b>32,091.07</b>
<b>Cuentas por cobrar (nota 4)</b>	<b>1,606,405.69</b>
<b>Compañías relacionadas (nota 5)</b>	<b>66,152.81</b>
	<hr/>
<b>TOTAL</b>	<b>1,672,558.50</b>
<b>Inventario (nota 6)</b>	<b>2,453,864.70</b>
<b>Pagos y gastos anticipados (nota 7)</b>	<b>180,289.23</b>
	<hr/>
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>4,338,803.50</b>
<b>PROPIEDADES, NETO (notas 1 y 8)</b>	<b>5,783,158.84</b>
<b>CARGOS DIFERIDOS (nota 9)</b>	<b>832,941.11</b>
	<hr/>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b><u>10,954,903.45</u></b>

**Ver notas a los estados financieros**

**MILANTOP S.A.**

**Balance General**

**31 de Diciembre del 2002**

**(Expresado en U.S. dólares)**

**PASIVO**

**PASIVO CORRIENTE**

Porción corriente de la deuda a largo plazo (nota 10)	319,633.04
Cuentas por pagar (nota 11)	3,616,448.93
Compañías relacionadas (nota 5)	30,103.91
Gastos acumulados por pagar (nota 12)	16,632.49
Impuestos por pagar (nota 13)	19,781.56

---

**4,002,599.93**

**PASIVO A LARGO PLAZO ( nota 10)**

---

**2,216,616.96**

**TOTAL PASIVO**

**6,219,216.89**

**PATRIMONIO**

Capital social	980,720.00
Aporte para futuras capitalizaciones	20.61
Reserva legal (nota 1)	2,408.36
Reserva de capital	3,376,184.54
Utilidad del ejercicio	376,353.05

---

**4,735,686.56**

**Pasivo contingente (nota 14)**

**-**

**TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO**

---

**10,954,903.45**

---

**Ver notas a los estados financieros**

**MILANTOP S.A.**

**Estado de Resultados**

**Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2002**

**(Expresado en U. S. dólares)**

<b>Ventas netas</b>	<b>7,894,997.72</b>
<b>Costo de ventas</b>	<b><u>6,624,865.18</u></b>
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>1,270,132.54</b>
<b>GASTOS OPERACIONALES:</b>	
<b>Gastos de administración</b>	<b>288,834.67</b>
<b>Gastos de ventas</b>	<b>49,531.43</b>
<b>Gastos financieros</b>	<b>579,307.39</b>
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b><u>917,673.49</u></b>
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<b>352,459.05</b>
<b>Otros ingresos / egresos</b>	<b><u>23,894.00</u></b>
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b><u>376,353.05</u></b>

**Ver notas a los estados financieros**

**MILANTOP S.A.**

**Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas**

**Año terminado el 31 de Diciembre del 2002**

**(Expresado en U. S. dólares)**

<b>CAPITAL SOCIAL</b>	
Saldo inicial	980,720.00
Saldo final	<u>980,720.00</u>
<b>APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES</b>	
Saldo inicial	200,020.61
Transferencia a cuentas por pagar	-200,000.00
Saldo final	<u>20.61</u>
<b>RESERVA LEGAL</b>	
Saldo inicial	2,408.36
Saldo final	<u>2,408.36</u>
<b>RESERVA DE CAPITAL</b>	
Reexpresión monetaria	
Saldo inicial	1,171,456.23
Compensación pérdida, 1999	-899,175.75
Saldo final	<u>272,280.48</u>
Reserva por revalorización del patrimonio	
Saldo inicial	433,711.90
Ajuste de años anteriores	2,670,192.16
Saldo final	<u>3,103,904.06</u>
Total reserva de capital	<u>3,376,184.54</u>
<b>RESULTADOS ACUMULADOS</b>	
Saldo inicial	506,976.21
Ajustes, 2001	-506,976.21
Saldo final	<u>-</u>
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	
Saldo inicial	376,353.05
Saldo final	<u>376,353.05</u>
<b>TOTAL</b>	<u><u>4,735,686.56</u></u>

Ver notas a los estados financieros

**MILANTOP S.A.**

**Estado de Flujos de Efectivo**

**Año terminado el 31 de Diciembre del 2002**

**(Expresado en U. S. dólares)**

**FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS:**

**UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES Y  
DE IMPUESTO A LA RENTA** 376,353.05

**AJUSTES POR:**

**Gastos que no constituyen desembolsos:**

Depreciación y ajustes de activos fijos 750,614.80

Amortización de seguros 23,218.34

Amortización de cargos diferidos 125,727.10

**EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS** 1,275,913.29

**ANTES DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO**

Aumento en cuentas por cobrar -305,925.72

Aumento en compañías relacionadas por cobrar -33,716.06

Aumento en inventarios -1,551,970.33

Disminución en pagos y gastos anticipados 13,594.34

Aumento en cargos diferidos -906,493.72

Aumento en cuentas por pagar 3,613,597.50

Disminución en compañías relacionadas por pagar -42,006.06

Aumento en gastos acumulados por pagar 3,549.83

Aumento en impuestos por pagar 18,565.25

**EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS** 2,085,108.32

**FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:**

Compras de activos fijos -1,364,917.48

Venta de activos fijos (nota 8, adiciones) 33,212.18

Disminución en inversiones permanentes 200,666.70

**EFFECTIVO NETO USADO DE ACTIVIDADES DE INVERSION** -1,131,038.60

**FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:**

Aumento en documentos por pagar 279,691.66

Disminución en pasivo a largo plazo -1,349,573.47

**EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO** -1,069,881.81

**DISMINUCIÓN NETO EN EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES** -115,812.09

Efectivo y sus equivalentes al principio del período 147,903.16

Efectivo y sus equivalentes al final del período 32,091.07

Ver notas a los estados financieros

## **MILANTOP S.A.**

### **Notas a los estados financieros, continuación**

#### **1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

##### **a. Objeto Social**

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

##### **b. Bases de Presentación**

**Nuevos Principios de Contabilidad Ecuatorianos.**

En el Ecuador se adoptaron a partir de Enero de 1999, 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 utilizados 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. 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 a nivel nacional, de Enero a Marzo del 2000, se ajustó en base a la NEC 17. (nota 8)

## **MILANTOP S.A.**

### **Notas a los estados financieros, continuación**

**d. Participación de Trabajadores**

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

**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, 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.

**f. 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.

**g. Registros Contables y Unidad monetaria**

La unidad monetaria de la República del Ecuador es el sucre y el tipo de cambio con respecto al dólar de los Estados Unidos de América (EUA) ha sufrido un deterioro importante en los últimos años, pasando de S/. 6.800 por 1 US\$ al 1 de Enero de 1999 a S/. 25.000 por 1 US\$ al 10 de Enero del 2000. En su afán de corregir los efectos de las distorsiones económicas y de información financiera, el Gobierno ecuatoriano anunció la adopción del esquema de dolarización, fijando el Banco Central del Ecuador la tasa de cambio en S/. 25.000 por 1 US\$, así como; también ha emitido la Ley Fundamental para la Transformación Económica del Ecuador.

## MILANTOP 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.

#### i. CONVERSIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS PARA EFECTOS DE APLICAR EL ESQUEMA DE DOLARIZACIÓN – NEC 17

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

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

## 2. INDICE DE PRECIO 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 2002 fue de 9.36%

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

<u>AÑO</u>	<u>INFLACION</u>
1999	60.71%
2000	90.99%
2001	22.44%
2002	9.36%

**MILANTOP S.A.**

**Notas a los estados financieros, continuación**

**3. EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS**

Al 31 de Diciembre del 2002, el detalle, es el siguiente:

Caja	U.S.\$	1,213.43
Bancos		30,877.64
		<hr/>
TOTAL	U.S.\$	<u>32,091.07</u>

**4. CUENTAS POR COBRAR**

Un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de Diciembre del 2002, es como sigue:

Clientes	U.S.\$	1,585,275.85
Empleados		14,742.85
Anticipo a proveedores		6,286.92
Otros		100.07
		<hr/>
TOTAL	U.S.\$	<u>1,606,405.69</u>

## MILANTOP S.A.

### Notas a los estados financieros, continuación

#### 5. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de las compañías relacionadas, al 31 de Diciembre del 2002, es el siguiente:

##### Activo

Pastelesa S.A.	U.S.\$	3,602.62
Modatrop S.A.		15.00
Trimuy S.A.		902.57
Plastipet S.A.		56,749.87
Rocheline S.A.		4,667.84
Profinder S.A.		214.91
<b>TOTAL</b>		<b><u>66,152.81</u></b>

##### Pasivo

Modatrop S.A.		12,662.11
Rochelini S.A.		14,781.17
Serviseguros		2,660.63
<b>TOTAL</b>	U.S.\$	<b><u>30,103.91</u></b>

Las transacciones con compañías relacionadas, se respaldan y efectúan en los mismos términos y condiciones equiparables a otros de igual especie, realizadas con terceros.

**MILANTOP S.A.**

**Notas a los estados financieros, continuación**

**6. INVENTARIOS**

Un resumen de los inventarios al 31 de Diciembre del 2002, es el siguiente:

Materias primas y materiales	U.S.\$	2,052,835.58
Repuestos, herramientas y lubricantes		187,082.47
Productos terminados		36,501.38
Suministros y materiales		7,526.46
Importaciones en tránsito		169,918.83
<b>TOTAL</b>	<b>U.S.\$</b>	<b><u>2,453,864.70</u></b>

**7. PAGOS Y GASTOS ANTICIPADOS**

Un resumen de los pagos y gastos anticipados al 31 de Diciembre del 2002, es el siguiente:

Crédito tributario del IVA	U.S.\$	13,475.75
Impuestos anticipados		117,900.53
Seguros		32,871.67
Depósitos en garantía		14,188.60
Reclamos por cobrar		114.59
Otros		1,738.09
<b>TOTAL</b>	<b>U.S.\$</b>	<b><u>180,289.23</u></b>

**MILANTOP S.A.**

**Notas a los estados financieros, continuación**

**8. PROPIEDADES, NETO**

Los movimientos del costo y depreciación de propiedades, por el año terminado el 31 de Diciembre del 2002, fueron como sigue:

		<u>SALDOS</u> <u>31/12/02</u>
<b>COSTO</b>		
Terrenos	U.S.\$	60,000.00
Edificios		17,840.24
Instalaciones		352,439.30
Maquinarias y equipos		7,977,907.81
Muebles y enseres		49,180.42
Vehículos		11,444.24
Equipos de oficina		54,204.29
Equipos de laboratorio		73,752.66
Equipo de computación		71,023.49
		<hr/>
<b>TOTAL</b>		<b>8,667,792.45</b>
<b>Menos:</b>		
Depreciación acumulada:		2,884,633.61
		<hr/>
<b>Propiedades, neto</b>	<b>U.S.\$</b>	<b><u>5,783,158.84</u></b>

Edificio se deprecia 5%, los equipos de laboratorio, maquinarias y equipos, instalaciones, muebles y enseres y equipos de oficina, 10%, vehículos al 20%, equipo de computación al 20%, bajo el método de línea recta.

**MILANTOP S.A.**

**Notas a los estados financieros, continuación**

**9. CARGOS DIFERIDOS**

Un resumen de los cargos diferidos al 31 de Diciembre del 2002, es el siguiente:

Gastos de instalación	U.S.\$	57,329.61
Diferencial cambiario		773,526.00
Otros		2,085.50
<b>TOTAL</b>	<b>U.S.\$</b>	<b><u>832,941.11</u></b>

**10. PASIVO A LARGO PLAZO**

Un resumen al 31 de Diciembre del 2002, es el siguiente:

<u>BANCO</u>	<u>FECHA</u>		<u>%</u>		
	<u>DESDE</u>	<u>HASTA</u>			
Pichincha	25/11/02	24/10/08	14.50	U.S.\$	2,500.000.00
Intereses bancarios					36,250.00
<b>TOTAL PRESTAMOS</b>					<b><u>2,536,250.00</u></b>
Menos: porcion corriente					319,633.04
<b>TOTAL</b>				<b>U.S.\$</b>	<b><u>2,216,616.96</u></b>

**MILANTOP S.A.**

**Notas a los estados financieros, continuación**

**11. CUENTAS POR PAGAR**

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

<i>Proveedores del exterior</i>	U.S.\$	1,510,186.94
<i>Proveedores locales</i>		157,867.68
<i>Accionistas</i>		718,291.79
<i>Sobregiro bancario</i>		76,729.60
<i>Otros</i>		1,153,372.92
<b>TOTAL</b>	<b>U.S.\$</b>	<b><u>3,616,448.93</u></b>

La cuenta de accionistas son por entregas realizadas sin intereses que pueden ser abonados o canceladas después del 31 de Diciembre del 2003.

**12. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR**

El saldo de los gastos acumulados por pagar por el año terminado el 31 de Diciembre del 2002, fue como sigue:

		<u>SALDO</u> 31/12/01	<u>DEBE</u>	<u>HABER</u>	<u>SALDO</u> 31/12/02
<i>Décimo tercer sueldo</i>	U.S.\$	2,022.31	34,121.18	36,818.27	4,719.40
<i>Décimo cuarto sueldo</i>		765.57	667.37	796.63	894.83
<i>Vacaciones</i>		3,424.53	12,897.71	14,735.03	5,261.85
<i>Fondo de reserva</i>		5,406.88	7,263.21	6,842.65	4,986.32
<i>Aporte patronal, IECE, SECAP</i>		620.95	9,981.32	10,130.46	770.09
<b>TOTAL</b>	<b>U.S.\$</b>	<b><u>12,240.24</u></b>	<b><u>64,930.79</u></b>	<b><u>69,323.04</u></b>	<b><u>16,632.49</u></b>

## MILANTOP S.A.

### Notas a los estados financieros, continuación

#### 13. IMPUESTOS POR PAGAR

El saldo de los impuestos por pagar por el año terminado el 31 de Diciembre del 2002, es como sigue:

		<u>SALDO</u> <u>31/12/01</u>	<u>DEBE</u>	<u>HABER</u>	<u>SALDO</u> <u>31/12/02</u>
Retención en la fuente	U.S.\$	313.35	25,387.76	27,838.91	2,764.50
Retención del Impuesto al valor agregado		902.96	73,497.37	84,704.61	11,691.55
Impuesto a la renta		0.46	-	4,906.40	5,325.51
<b>TOTAL</b>	<b>U.S.\$</b>	<b>1,216.77</b>	<b>98,885.13</b>	<b>117,449.92</b>	<b>19,781.56</b>

#### 14. IMPUESTO A LA RENTA

Los registros contables de la compañía han sido fiscalizados por las autoridades de Impuesto en el año 1998. De acuerdo con disposiciones legales, las autoridades tributarias tienen la facultad de revisar las declaraciones de impuestos a la renta de la compañía dentro de los tres años anteriores a partir de la fecha de la última presentación de la declaración de impuesto a la renta.