

PLASTIEMPAQUES - EMPAQUES PLASTIGAMA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 1994

Dygot-ATA

RECIBIDO
Comisión de Valores e Intervención
FECHA: 14-ABR-1995

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balance general

Estado de pérdidas y ganancias

Estado de evolución del patrimonio

Estado de cambios en la posición financiera

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

S/.m. - Miles de sucres

US\$ - Dólares estadounidenses

Price Waterhouse



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

31 de enero de 1995

**A los miembros del Directorio y
Accionistas de**

Plastiempaques - Empaques Plastigama S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Plastiempaques - Empaques Plastigama S.A. al 31 de diciembre de 1994 y los correspondientes estados de pérdidas y ganancias, de evolución del patrimonio y de cambios en la posición 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.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. 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 relevantes 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 expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Plastiempaques - Empaques Plastigama S.A. al 31 de diciembre de 1994 y los resultados de sus operaciones y los cambios en la posición financiera por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados, los cuales no contemplan en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional según se explica en la Nota 2 a) a los estados financieros.

31 de enero de 1995
A los miembros del Directorio y
Accionistas de
Plastiempques - Empaques Plastigama S.A.
Página 2



4. Como se menciona en la Nota 2 a) a los estados financieros, al 31 de diciembre de 1994 la Compañía aplicó fundamentalmente las disposiciones contenidas en el Reglamento de Corrección Monetaria emitido con propósitos tributarios. A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Superintendencia de Compañías no ha publicado ninguna resolución con relación al tratamiento de la corrección monetaria aplicable al año 1994.

Price Waterhouse

No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: 011

Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia
Profesional: 21730

PLASTIEMPAQUES - EMPAQUES PLASTIGAMA S.A.

**BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1994
(Expresado en miles de sucres)**

Activo

ACTIVO CORRIENTE		
Caja y bancos		282,248
Cuentas por cobrar		
Clientes	2,843,737	
Compañías relacionadas	14,147	
Anticipos a proveedores	251,216	
Otros	1,742,321	

	4,851,421	
Provisión para cuentas dudosas	(30,054)	4,821,367

Inventarios		
Productos terminados	929,128	
Materias primas	2,553,380	
Repuestos y suministros	800,087	
Mercadería en tránsito	212,579	4,495,174

Gastos pagados por anticipado y otros		19,200

Total del activo corriente		9,617,989
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO		75,707
INVERSIONES EN ACCIONES		202,050
ACTIVO FIJO		5,507,056

		15,402,802
		=====

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son

PLASTIEMPAQUES - EMPAQUES PLASTIGAMA S.A.

BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1994
(Expresado en miles de sucres)

<u>Activo</u>			<u>Pasivo y patrimonio</u>	
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE	
Caja y bancos		282,248	Porción corriente de la emisión de obligaciones	480,000
Cuentas por cobrar			Cuentas por pagar	
Clientes	2,843,737		Proveedores	3,084,051
Compañías relacionadas	14,147		Otras	313,468
Anticipos a proveedores	251,216			3,397,519
Otros	1,742,321			-----
	4,851,421		Provisiones	
Provisión para cuentas dudosas	(30,054)	4,821,367	Participación de los traba- jadores en las utilidades	199,100
	-----		Impuesto a la renta	147,898
Inventarios			Beneficios sociales	141,900
Productos terminados	929,128		Otros impuestos por pagar	16,806
Materias primas	2,553,380			-----
Repuestos y suministros	800,087		Total del pasivo corriente	4,383,223
Mercadería en tránsito	212,579	4,495,174		
	-----		PASIVO A LARGO PLAZO	
Gastos pagados por anticipado y otros		19,200	Emisión de obligaciones	1,920,000
		-----	Compañías relacionadas	2,724,000
Total del activo corriente		9,617,989		-----
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO		75,707	PASIVO DIFERIDO	110,481
INVERSIONES EN ACCIONES		202,050	PATRIMONIO (según detalle adjunto)	6,265,098
ACTIVO FIJO		5,507,056		

		15,402,802		-----
		=====		15,402,802
				=====

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.

PLASTIEMPAQUES - EMPAQUES PLASTIGAMA S.A.

**ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1994
(Expresado en miles de sucres)**

Ventas netas	17,232,302
Costo de ventas	<u>(12,340,867)</u>
Ganancia bruta	<u>4,891,435</u>
Gastos de operación	
Embarque	(408,202)
Administración	(1,396,234)
Ventas	<u>(429,666)</u>
	<u>(2,234,102)</u>
Resultado operacional	<u>2,657,333</u>
Pérdida en cambio, neta	(483,396)
Gastos financieros	(387,494)
Pérdida en venta de acciones	(388,657)
Otros	<u>11,623</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las uti- lidades e impuesto a la renta	1,409,409
Participación de los trabajadores en las utilidades	(222,070)
Impuesto a la renta	<u>(303,567)</u>
Utilidad neta del año	<u>883,772</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.

PLASTIEMPAQUES - EMPAQUES PLASTIGAMA S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1994
(Expresado en miles de sucres)

	<u>Capital</u>	<u>Aumento de capital en trámite</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>	<u>Utilidades no distribuidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero de 1994	750,000	750,000	127,010	420,052	311,266	1,943,359	4,301,687
Apropiación para reserva legal			216,575			(216,575)	-
Aumento de capital	750,000	(750,000)					-
Aumento de capital en trámite por apropiación de:							
- Utilidades no distribuidas		1,500,000				(1,500,000)	-
- Reserva por revalorización del patrimonio		420,000		(420,000)			-
- Reserva legal		80,000	(80,000)				
Ajuste a la reexpresión monetaria de activo fijo de 1993 (véase Nota 7)					(164,938)		(164,938)
Reexpresión monetaria del año 1994				816,865	266,924	160,788	1,244,577
Utilidad neta del año						883,772	883,772
Saldos al 31 de diciembre de 1994	1,500,000	2,000,000	263,585	816,917	413,252	1,271,344	6,265,098

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.

PLASTIEMPAQUES - EMPAQUES PLASTIGAMA S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1994
(Expresado en miles de sucres)**

Los recursos financieros fueron origina-
dos por:

Utilidad neta del año	883,772
Más: Cargos que no afectan el capital de trabajo	
Depreciación	<u>279,032</u>
Capital de trabajo proveniente de ope- raciones del año	1,162,804
Incremento del pasivo a largo plazo	2,190,000
Disminución en inversiones en acciones	1,888,658
Incremento en pasivo diferido	110,481
Reexpresión monetaria de inventarios	<u>641,151</u>
	<u>5,993,094</u>
Los recursos financieros fueron utilizados en:	
Adquisición de activo fijo	3,984,467
Aumento en cuentas por cobrar a largo plazo	<u>24,624</u>
	<u>4,009,091</u>
Aumento en el capital de trabajo	<u>1,984,003</u>

PLASTIEMPAQUES - EMPAQUES PLASTIGAMA S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1994
(Expresado en miles de sucres)
(Continuación)**

Análisis de cambios en el capital de trabajo

**Aumento (disminución) en el activo
corriente**

Caja y bancos	36,899
Inversiones temporales	(170,000)
Cuentas por cobrar	2,357,731
Inventarios	1,466,319
Gastos pagados por anticipado y otros	<u>18,700</u>
	<u>3,709,649</u>

**(Aumento) disminución en el pasivo
corriente**

Obligaciones bancarias	550,000
Porción corriente de la emisión de obligaciones	(480,000)
Cuentas por pagar	(2,136,900)
Provisiones	<u>341,254</u>
	<u>(1,725,646)</u>

Aumento en el capital de trabajo	1,984,003
Capital de trabajo al inicio del año	<u>3,250,763</u>
Capital de trabajo al final del año	<u>5,234,766</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.

PASTIEMPAQUES - EMPAQUES PLASTIGAMA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DE 1994

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía inició sus operaciones en mayo de 1992, con el objeto de dedicarse a la elaboración y comercialización de todo tipo de productos plásticos. En la actualidad la Compañía esta dedicada principalmente a la producción y comercialización de cinta y cabo de polipropileno, película de polietileno en diferentes presentaciones y etiquetas autoadhesivas y envases soplados de polietileno.

La Junta General de Accionistas en sesión celebrada en junio de 1994 resolvió aprobar la fusión por absorción de Plastiempaques - Empaques Plastigama S.A. con la compañía Varioservi S.A. A la fecha de emisión de éstos estados financieros, se encuentra aún pendiente la aprobación por parte de la Superintendencia de Compañías.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, modificada parcialmente para el caso de los activos no monetarios (inventarios y activo fijo) y del patrimonio, según se explica más adelante, de acuerdo con las disposiciones contenidas en la Ley No.51 del 31 de diciembre de 1993 (Reformatoria de la Ley de Régimen Tributario Interno), el Decreto Ejecutivo No.2411 que reglamenta la aplicación del Sistema de Corrección Monetaria de los estados financieros y la Resolución No.94-1-3-3-0005 de la Superintendencia de Compañías.

El mayor valor de los activos, pasivos y patrimonio resultante de la corrección monetaria es imputado a la cuenta Reexpresión monetaria.

A la fecha de emisión de estos estados financieros (31 de enero de 1995), la Superintendencia de Compañías no ha establecido normas de aplicación con respecto a las disposiciones incorporadas en el Decreto No.2411 antes mencionado.

Este sistema de corrección monetaria reglamentado para propósitos impositivos no contempla en forma integral el efecto de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional en la forma recomendada por el pronuncia-

miento No.4 del Instituto de Investigaciones Contables de la Federación Nacional de Contadores del Ecuador.

b) Inventarios -

De acuerdo con el Reglamento de Corrección Monetaria, los inventarios al cierre del ejercicio de materias primas y repuestos se muestran al valor de la última compra, reexpresados hasta la fecha de cierre del ejercicio. Los productos terminados se reexpresaron, en la porción del costo correspondiente a la materia prima e insumos directos, utilizando los costos actualizados de materias primas, y en la porción del costo correspondiente a mano de obra y gastos indirectos de fabricación, utilizando el último costo incurrido. El valor ajustado de los inventarios no excede su valor de mercado.

Los inventarios en tránsito no fueron revalorizados por corresponder principalmente a facturas contabilizadas en el mes de diciembre de 1994.

La diferencia entre los saldos ajustados de acuerdo con lo indicado en los párrafos anteriores y el valor contable de los inventarios, antes de la reexpresión, es acreditada a la cuenta Reexpresión monetaria <véase literal h) siguiente y Nota 15>.

El valor contable de los inventarios, antes de dar efecto a la corrección monetaria del año mencionada precedentemente, es utilizado para la determinación del costo de ventas y se basa en el valor reexpresado al cierre del ejercicio anterior, según corresponda, determinado mediante los siguientes métodos:

Materias primas, productos terminados y repuestos

Último en entrar, primero en salir (UEPS).

En tránsito

Costo de la factura más otros cargos relacionados con la importación.

c) Activo fijo -

Se muestra al costo más el valor de las reexpresiones efectuadas de conformidad con las disposiciones legales, menos la correspondiente depreciación acumulada. El valor neto del activo fijo revalorizado no excede, en su conjunto, su valor de utilización económica. De acuerdo con las disposiciones en vigencia informamos que, como parte del examen de los estados financieros adjuntos, los auditores independientes revisaron, en términos generales, la reexpresión de activos fijos en sus aspectos significativos.

La diferencia entre los saldos ajustados de acuerdo con lo que se indica en el siguiente párrafo y el valor contable del activo fijo, antes de la reexpresión monetaria, es acreditada a la cuenta Reexpresión monetaria < véase literal h) siguiente y Nota 15 > .

Las siguientes son las bases de reexpresión que aplicó la Compañía sobre los bienes poseídos al 31 de diciembre de 1994, de conformidad con las disposiciones vigentes:

- i) Los activos que se encontraban en propiedad de la Compañía al 31 de diciembre de 1993 y su correspondiente depreciación acumulada se reexpresaron aplicando al costo ajustado a esa fecha, el porcentaje de ajuste por inflación anual correspondiente a 1994 del 24.5%; y,
- ii) Los activos adquiridos durante el ejercicio y su correspondiente depreciación acumulada se ajustaron con base en los porcentajes proporcionales correspondientes.

Hasta el año 1993, las disposiciones legales requerían que los activos importados y de fabricación extranjera fueran reexpresados en base a la tasa de devaluación del sucre respecto al dólar, a partir de 1994 dichos activos son reexpresados aplicando al costo ajustado el porcentaje de ajuste por inflación anual correspondiente a 1994. El efecto de este cambio no fue significativo.

El valor revalorizado de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa.

Los gastos de mantenimiento y reparaciones se cargan a las operaciones del año. Las mejoras y reparaciones de importancia que extienden la vida útil o incrementan la capacidad productiva de los activos se capitalizan.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor reexpresado de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta. De acuerdo con las disposiciones legales en vigencia, los cargos por depreciación sobre los valores ajustados se llevan a resultados a partir del ejercicio siguiente a aquél en el cual se registra la reexpresión.

d) Inversión en acciones -

Se encuentra registrada al costo que, conservadoramente, no fue reexpresada por considerarse que el valor registrado, en su conjunto, es equivalente al valor de realización de esta inversión.

e) Pasivo diferido -

Se registra en esta cuenta el premio en la venta de los cupones por la emisión de obligaciones efectuada por la Compañía, el mismo que se registra en los resultados en función del plazo en el cual dichos cupones serán redimibles.

f) Participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta -

Las provisiones para la participación de los trabajadores en las utilidades y para el impuesto a la renta de la Compañía son registradas con cargo a los resultados del ejercicio en que se devengan.

g) Reserva por revalorización del patrimonio -

Se acredita a esta cuenta los ajustes resultantes de reexpresar ciertas cuentas del patrimonio, según lo indicado en el literal i) siguiente.

El saldo de esta reserva no puede distribuirse como utilidad; sin embargo, puede ser capitalizada o devuelta a sus accionistas en caso de liquidación de la Empresa. La capitalización o devolución de este saldo no está gravada con impuesto a la renta.

h) Reexpresión monetaria -

Se registra en esta cuenta la contrapartida de los ajustes provenientes de la reexpresión de los activos y pasivos no monetarios y del patrimonio, con excepción de los que representan moneda extranjera. El saldo neto de esta cuenta no está sujeto a reexpresión. De acuerdo con la Ley No.51 expedida en diciembre de 1993, reformativa de la Ley de Régimen Tributario Interno, el saldo acreedor acumulado de esta cuenta, neto de eventuales saldos deudores de pérdidas acumuladas, puede ser total o parcialmente capitalizado, en cuyo caso el monto de la capitalización está sujeto a una tarifa única del impuesto del 20% a ser retenido en la fuente. En caso de que el mencionado saldo acumulado sea deudor, las disposiciones legales vigentes permiten que, de cumplirse determinados requisitos, dicho saldo puede ser compensado en el balance general, total o parcialmente, con los saldos de los resultados acumula-

dos (utilidades) o reservas de libre disposición de años anteriores, así como con las utilidades del ejercicio impositivo, sin afectar el estado de pérdidas y ganancias. Esta compensación dará lugar a un crédito tributario, que no generará intereses, equivalente al 20% del saldo compensado, el que se podrá utilizar en la declaración anual del impuesto a la renta correspondiente al año en que se produjo dicho saldo deudor o durante los cinco años siguientes (véase además Nota 15).

i) Patrimonio -

De acuerdo con las disposiciones vigentes de corrección monetaria, la reexpresión del patrimonio se efectúa de la siguiente manera:

- i) Los saldos de las cuentas del patrimonio al 31 de diciembre de 1993, se reexpresaron aplicando el porcentaje de ajuste por inflación anual correspondiente a 1994 del 24.5%.
- ii) Los aumentos o disminuciones efectivos del patrimonio durante el ejercicio se ajustaron con base a los porcentajes proporcionales correspondientes.

Los ajustes resultantes de la reexpresión de las cuentas mencionadas anteriormente, excepto por aquellos relacionados con la cuenta Utilidades no distribuídas, fueron registrados como un mayor valor de la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio < véase literal g) anterior >. Los ajustes relacionados con la cuenta Utilidades no distribuídas, fueron directamente imputados a esta cuenta. La contrapartida de estos ajustes fue registrada como un débito a la cuenta Reexpresión monetaria < véase literal h) anterior y Nota 15 >.

j) Cuentas en moneda extranjera -

Los saldos de las cuentas de activo y pasivo en moneda extranjera al cierre del ejercicio son convertidos a sucres en base a las tasas de cambio apropiadas vigentes a esa fecha. Las ganancias y pérdidas en cambio son imputadas a los resultados del período en que se causan.

NOTA 3 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

La posición neta en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1994, está representada por:

Véase página siguiente

	US\$ o el equivalen- te de otras monedas extranjeras
	<u>Mercado libre</u>
Activo	
Caja y bancos	19,393
Cuentas por cobrar	
Anticipo a proveedores	<u>110,668</u>
	<u>130,061</u>
Pasivo	
Cuentas por pagar	
Proveedores	1,037,970
Pasivo a largo plazo	<u>1,200,000</u>
	<u>2,237,970</u>
Posición neta (pasiva) en moneda extranjera	<u>(2,107,909)</u>
Tasa de cambio utilizada	<u>S/.2,270/US\$1</u>

NOTA 4 - CUENTA POR COBRAR - OTROS

Corresponde principalmente al saldo pendiente de cobro al 31 de diciembre de 1994, por la venta de acciones de Varioservi S.A. < véase Nota 6 (3) > .

NOTA 5 - CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

Corresponde a préstamos concedidos a ejecutivos y vendedores de la Compañía, destinados principalmente para la compra de vehículos. Generan un interés del 30% anual y su plazo final de vencimiento es hasta 3 años.

NOTA 6 - INVERSIONES EN ACCIONES

Al 31 de diciembre de 1994 las inversiones en acciones son las siguientes:

Véase página siguiente

	<u>Porcentaje de participación en el capital</u> %	<u>Valor nominal</u> S/.m.	<u>Valor en Libros reexpresado</u> S/.m.	<u>Valor patrimonial proporcional</u> S/.m.	<u>Actividad</u>
Electroquil S.A.	(1)	163,086	202,050	(2)	Servicios

(1) A la fecha de preparación de estos estados financieros (31 de enero de 1995), no se han recibido los estados financieros ni la certificación del valor patrimonial proporcional al 31 de diciembre de 1994 de esta Compañía.

(2) Esta inversión fue reexpresada hasta 1993. Durante 1994, no se efectuó la reexpresión correspondiente por considerarse que el valor registrado en su conjunto, es equivalente al valor de realización de esta inversión.

El movimiento del rubro durante el año 1994 fue el siguiente:

	<u>S/.m.</u>
Saldo al 1 de enero de 1994	2,090,708
Venta de acciones	<u>(1,888,658)</u> (3)
Saldo al 31 de diciembre de 1994	<u>202,050</u>

(3) Corresponde a venta de acciones de Varioservi S.A. (véase Nota 4).

NOTA 7 - ACTIVO FIJO

Al 31 de diciembre de 1994 comprende:

Véase página siguiente

	<u>S/.m.</u>	<u>Tasa anual de depre- ciación</u> %
Mejoras en propiedades arrendadas	1,273,501	5
Instalaciones	399,502	10
Maquinarias y equipo	4,110,239	10 y 20
Muebles, enseres y equipos de oficina	72,335	10
Equipos de computación	64,435	20
Vehículos	<u>110,632</u>	20
	6,030,644	
Menos - depreciación acumulada	<u>(523,588)</u>	
Total al 31 de diciembre de 1994	<u>5,507,056</u>	

El movimiento del rubro es el siguiente:

	<u>S/.m</u>
Saldo al 1 de enero de 1993	1,363,133
Adiciones	3,984,467
Reexpresión monetaria	
1993	(164,938)(1)
1994	603,426
Depreciación del año	<u>(279,032)</u>
	<u>5,507,056</u>

- (1) Corresponde al ajuste de los bienes importados que en 1993 se reexpresaron utilizando el índice del INEC en vez del índice de devaluación, como lo establece el reglamento de corrección monetaria vigente a esa fecha.

NOTA 8 - PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES

De acuerdo con la legislación laboral vigente, la Compañía debe pagar a sus trabajadores un monto equivalente al 15% de la utilidad gravable para efectos del impuesto a la renta calculada antes de la determinación de dicho impuesto.

NOTA 9 - IMPUESTO A LA RENTA**Cálculo -**

La provisión para impuesto a la renta fue calculada aplicando la tasa de aproximadamente el 25% sobre las utilidades gravables de la Compañía.

Situación fiscal -

La Compañía inició su operación en mayo de 1992 y aún no ha sido fiscalizada.

Beneficios tributarios -

- A partir de 1994 quedan eliminadas todas las exenciones, deducciones, beneficios y demás tratamientos preferenciales consagrados en las diferentes leyes de fomento, respecto del Impuesto a la Renta.

NOTA 10 - PROVISIONES

El siguiente es un detalle del movimiento durante el año y los saldos al 31 de diciembre de 1994 en las cuentas de provisiones:

	<u>Saldos al</u> <u>1 de enero</u> <u>de 1994</u> <u>S/.m.</u>	<u>Incrementos</u> <u>S/.m.</u>	<u>Pagos y/o</u> <u>utiliza-</u> <u>ciones</u> <u>S/.m.</u>	<u>Saldos al 31</u> <u>de diciembre</u> <u>de 1994</u> <u>S/.m.</u>
Cuentas dudosas	25,054	5,000	-	30,054
Beneficios sociales	116,880	750,684	(725,664)	141,900
Participación de los trabajadores en las utilidades	348,261	222,070	(371,231)	199,100
Impuesto a la renta	319,964	303,567	(475,633)(1)	147,898

- (1) Incluye S/.m.154,778 correspondiente a anticipos de impuestos pagados durante 1994, que se presentan deducidos del impuesto a la renta por pagar.

NOTA 11 - PASIVO A LARGO PLAZO

	<u>Porción corriente</u> <u>S/.m.</u>	<u>Largo plazo</u> <u>S/.m.</u>	<u>Total</u> <u>S/.m.</u>
Mapel S.A. (1)	-	2,724,000	2,724,000
Emisión de obligaciones (2)	<u>480,000</u>	<u>1,920,000</u>	<u>2,400,000</u>
	<u>480,000</u>	<u>4,644,000</u>	<u>5,124,000</u>

(1) Corresponde a préstamo por US\$1,200,000 contratado con la compañía relacionada Mapel S.A. a 5 años plazo, que genera un interés fijo anual del 7% más una comisión anual de US\$1,000. Los intereses son pagaderos trimestralmente y el principal será pagado en un sólo desembolso el 1 de julio de 1998. En garantía de esta obligación, la compañía Varioservi S.A. entregó en hipoteca abierta sus inmuebles. (Véase Nota 6).

(2) Corresponde a una emisión de obligaciones efectuadas por la Compañía en junio de 1994 bajo las siguientes características:

Monto autorizado: S/.m.2,400,000

Plazo de emisión: 5 años

Unidad monetaria: Sucres

Modalidades establecidas: Garantía específica
Aval del Lloyds Bank PLC Panamá.

Garantías entregadas: Prenda Industrial abierta sobre:

- Equipos de moldeo por extrusión soplado, objeto de la financiación.

Agente pagador: Lloyds Bank (BLSA) Ltd.

**Representante de los
obligacionistas:**

FINEC, Cía. Financiera S.A.

Tasas de interés:

La tasa de interés será reajutable de acuerdo a la tasa activa referencial del Banco Central del Ecuador, vigente a la semana de colocación de los títulos en el mercado, multiplicado por un factor del 0,75% y los subsiguientes pagos se harán de acuerdo a la tasa activa referencial del Banco Central del Ecuador, vigente en lo semana que se inicie el pago de los intereses multiplicada por el mismo factor.

Sistemas de colocación:

Subasta pública

Destino de los recursos:

Importación de una maquinaria desde Alemania para la fabricación de envases de soplado de tres capas.

NOTA 12 - PASIVO DIFERIDO

Corresponde al premio recibido en la emisión de obligaciones efectuada por la Compañía y que fueron negociadas en la Bolsa de Valores de la siguiente manera:

<u>Comprador</u>	<u>Valor nominal del cupón</u>	<u>Precio de venta del cupón</u>	<u>Premio</u>
Inviser	1,400,000	1,470,000	70,000
Cofivalores S.A.	<u>1,000,000</u>	<u>1,049,000</u>	<u>49,000</u>
	<u>2,400,000</u>	<u>2,519,000</u> (1)	119,000
Amortización			(<u>8,519</u>)
Pasivo diferido			<u>110,481</u>

NOTA 13 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre de 1994 está dividido en 1,500,000 acciones ordinarias y nominativas de S/.m.1 cada una.

NOTA 14 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año, a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no puede distribuirse en efectivo, pero puede capitalizarse o aplicarse a la absorción de pérdidas.

NOTA 15 - REEXPRESION MONETARIA

La cuenta Reexpresión monetaria, que se incluye en el patrimonio, comprende la contrapartida de los ajustes efectuados en los activos no monetarios y en el patrimonio. El movimiento del rubro es el siguiente:

	<u>S/.m.</u>
Saldo al 1 de enero de 1994	311,266
Reexpresión monetaria del año:	
Inventarios	641,151
Activo fijo	438,488 (1)
Patrimonio	<u>(977,653)</u>
 Saldo acreedor al 31 de diciembre de 1994	 <u>413,252</u>

(1) Neto de S/.m.164,938 de ajuste a la Reexpresión monetaria de activo fijo del año 1993. Véase Nota 7 (1).

NOTA 16 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Los saldos más importantes con compañías relacionadas al 31 de diciembre de 1994 son:

Véase página siguiente

S/.m.Activo

Cuentas por cobrar
Compañías relacionadas
Varioservi S.A.

14,14714,147Pasivo

Pasivo a largo plazo

2,724,000 (1)

(1) Corresponde al saldo por pagar a Mapel S.A. (Véase Nota 11).

Las principales transacciones con compañías relacionadas durante 1994 fueron:

S/.m.

- Gastos financieros (intereses y comisiones) 185,168 (1)

(1) Gastos financieros originados en préstamo obtenido de la Compañía Mapel S.A. (véase Nota 11).

NOTA 17 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 1994 y la fecha de preparación de estos estados financieros (31 de enero de 1995) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.

(2) Corresponde al saldo por pagar a Mapel S.A. (Véase Nota 12)

Las principales transacciones con compañías relacionadas durante 1993 fueron:

	<u>S/.m.</u>
- Compra de repuestos	8,615
- Participación de gastos administrativos y generales	1,636,374 (1)
- Gastos financieros (intereses y comisiones)	82,751 (2)

(1) Incluye gastos varios compartidos entre Plastigama S.A. y Plastiempaques - Empaques Plastigama S.A., tales como: consumo de energía eléctrica, comedor, arriendo de edificios, entre otros.

(2) Gastos financieros originados en préstamos obtenido de la Compañía Mapel S.A. (véase Nota 12).

NOTA 17 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 1993 y la fecha de preparación de estos estados financieros (4 de febrero de 1994) no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.





PLASTIEMPAQUES - EMPAQUES PLASTIGAMA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 1994

RECIBIDO
Control de Intervención
FECHA: 4 MAYO 1995

66364

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balance general

Estado de pérdidas y ganancias

Estado de evolución del patrimonio

Estado de cambios en la posición financiera

Notas a los estados financieros

[Handwritten signature]
66.364

Abreviaturas usadas:

S/.m. - Miles de sucres

US\$ - Dólares estadounidenses



26 ABR. 1995

Price Waterhouse



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

31 de enero de 1995

**A los miembros del Directorio y
Accionistas de**

Plastiempaques - Empaques Plastigama S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Plastiempaques - Empaques Plastigama S.A. al 31 de diciembre de 1994 y los correspondientes estados de pérdidas y ganancias, de evolución del patrimonio y de cambios en la posición 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.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. 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 relevantes 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 expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Plastiempaques - Empaques Plastigama S.A. al 31 de diciembre de 1994 y los resultados de sus operaciones y los cambios en la posición financiera por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados, los cuales no contemplan en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional según se explica en la Nota 2 a) a los estados financieros.



31 de enero de 1995
A los miembros del Directorio y
Accionistas de
Plastiempques - Empaques Plastigama S.A.
Página 2



4. Como se menciona en la Nota 2 a) a los estados financieros, al 31 de diciembre de 1994 la Compañía aplicó fundamentalmente las disposiciones contenidas en el Reglamento de Corrección Monetaria emitido con propósitos tributarios. A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Superintendencia de Compañías no ha publicado ninguna resolución con relación al tratamiento de la corrección monetaria aplicable al año 1994.

Price Waterhouse

No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: 011

Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia
Profesional: 21730



PLASTIEMPAQUES - EMPAQUES PLASTIGAMA S.A.

BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1994
(Expresado en miles de sucres)

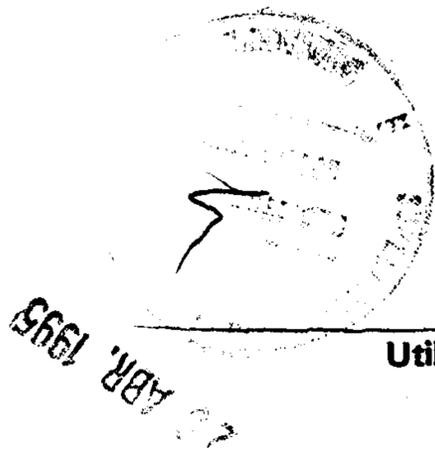
<u>Activo</u>		<u>Pasivo y patrimonio</u>	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Caja y bancos	282,248	Porción corriente de la emisión de obligaciones	480,000
Cuentas por cobrar		Cuentas por pagar	
Clientes	2,843,737	Proveedores	3,084,051
Compañías relacionadas	14,147	Otras	313,468
Anticipos a proveedores	251,216		-----
Otros	1,742,321	Provisiones	
	4,851,421	Participación de los traba- jadores en las utilidades	199,100
Provisión para cuentas dudosas (30,054)	4,821,367	Impuesto a la renta	147,898
	-----	Beneficios sociales	141,900
Inventarios		Otros impuestos por pagar	16,806
Productos terminados	929,128		-----
Materias primas	2,553,380	Total del pasivo corriente	4,383,223
Repuestos y suministros	800,087		
Mercadería en tránsito	212,579	PASIVO A LARGO PLAZO	
	-----	Emisión de obligaciones	1,920,000
Gastos pagados por anticipado y otros	19,200	Compañías relacionadas	2,724,000
	-----		-----
Total del activo corriente	9,617,989	PASIVO DIFERIDO	110,481
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	75,707		
INVERSIONES EN ACCIONES	202,050	PATRIMONIO (según detalle adjunto)	6,265,098
ACTIVO FIJO	5,507,056		-----
	-----		15,402,802
	15,402,802		=====

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.

Utilidad neta del año

000,114

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.



PLASTIEMPAQUES - EMPAQUES PLASTIGAMA S.A.

**ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1994
(Expresado en miles de sucres)**

Ventas netas	17,232,302
Costo de ventas	<u>(12,340,867)</u>
Ganancia bruta	<u>4,891,435</u>
Gastos de operación	
Embarque	(408,202)
Administración	(1,396,234)
Ventas	<u>(429,666)</u>
	<u>(2,234,102)</u>
Resultado operacional	<u>2,657,333</u>
Pérdida en cambio, neta	(483,396)
Gastos financieros	(387,494)
Pérdida en venta de acciones	(388,657)
Otros	<u>11,623</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utili- dades e impuesto a la renta	1,409,409
Participación de los trabajadores en las utilidades	(222,070)
Impuesto a la renta	<u>(303,567)</u>
Utilidad neta del año	<u>883,772</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.

PLASTIEMPAQUES - ENPAQUES PLASTIGAMA S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1994
(Expresado en miles de sucres)

	<u>Capital</u>	<u>Aumento de capital en trámite</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>	<u>Utilidades no distribuidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero de 1994	750,000	750,000	127,010	420,052	311,266	1,943,359	4,301,687
Apropiación para reserva legal			216,575			(216,575)	-
Aumento de capital	750,000	(750,000)					-
Aumento de capital en trámite por apropiación de:							
- Utilidades no distribuidas		1,500,000				(1,500,000)	-
- Reserva por revalorización del patrimonio		420,000		(420,000)			-
- Reserva legal		80,000	(80,000)				
Ajuste a la reexpresión monetaria de activo fijo de 1993 (véase Nota 7)					(164,938)		(164,938)
Reexpresión monetaria del año 1994				816,865	266,924	160,788	1,244,577
Utilidad neta del año						883,772	883,772
Saldos al 31 de diciembre de 1994	1,500,000	2,000,000	263,585	816,917	413,252	1,271,344	6,265,098

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.

Aumento en el capital de trabajo

1,984,003

PLASTIEMPAQUES - EMPAQUES PLASTIGAMA S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1994
(Expresado en miles de sucres)**

Continúa

Añadidos

Los recursos financieros fueron origina-
dos por:

corrientes

Utilidad neta del año 883,772

Más: Cargos que no afectan el
capital de trabajo

Depreciación 279,032

Gastos

Capital de trabajo proveniente de ope-
raciones del año 1,162,804

Aumentos

Incremento del pasivo a largo plazo 2,190,000

Disminución en inversiones en acciones 1,888,658

Incremento en pasivo diferido 110,481

Reexpresión monetaria de
inventarios 641,151

Proveedores 5,993,094

Los recursos financieros fueron
utilizados en:

Adquisición de activo fijo 3,984,467

Aumento en cuentas por cobrar a
largo plazo 24,624

4,009,091

Aumento en el capital de trabajo 1,984,003

PLASTIEMPAQUES - EMPAQUES PLASTIGAMA S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1994**

(Expresado en miles de sucres)

(Continuación)

Análisis de cambios en el capital de trabajo

**Aumento (disminución) en el activo
corriente**

Caja y bancos	36,899
Inversiones temporales	(170,000)
Cuentas por cobrar	2,357,731
Inventarios	1,466,319
Gastos pagados por anticipado y otros	<u>18,700</u>

3,709,649

**(Aumento) disminución en el pasivo
corriente**

Obligaciones bancarias	550,000
Porción corriente de la emisión de obligaciones	(480,000)
Cuentas por pagar	(2,136,900)
Provisiones	<u>341,254</u>

(1,725,646)

Aumento en el capital de trabajo **1,984,003**

Capital de trabajo al inicio del año **3,250,763**

Capital de trabajo al final del año **5,234,766**

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.

PASTIEMPAQUES - EMPAQUES PLASTIGAMA S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 1994**

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía inició sus operaciones en mayo de 1992, con el objeto de dedicarse a la elaboración y comercialización de todo tipo de productos plásticos. En la actualidad la Compañía esta dedicada principalmente a la producción y comercialización de cinta y cabo de polipropileno, película de polietileno en diferentes presentaciones y etiquetas autoadhesivas y envases soplados de polietileno.

La Junta General de Accionistas en sesión celebrada en junio de 1994 resolvió aprobar la fusión por absorción de Plastiempaques - Empaques Plastigama S.A. con la compañía Varioservi S.A. A la fecha de emisión de éstos estados financieros, se encuentra aún pendiente la aprobación por parte de la Superintendencia de Compañías.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS
CONTABLES**

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, modificada parcialmente para el caso de los activos no monetarios (inventarios y activo fijo) y del patrimonio, según se explica más adelante, de acuerdo con las disposiciones contenidas en la Ley No.51 del 31 de diciembre de 1993 (Reformatoria de la Ley de Régimen Tributario Interno), el Decreto Ejecutivo No.2411 que reglamenta la aplicación del Sistema de Corrección Monetaria de los estados financieros y la Resolución No.94-1-3-3-0005 de la Superintendencia de Compañías.

El mayor valor de los activos, pasivos y patrimonio resultante de la corrección monetaria es imputado a la cuenta Reexpresión monetaria.

A la fecha de emisión de estos estados financieros (31 de enero de 1995), la Superintendencia de Compañías no ha establecido normas de aplicación con respecto a las disposiciones incorporadas en el Decreto No.2411 antes mencionado.

Este sistema de corrección monetaria reglamentado para propósitos impositivos no contempla en forma integral el efecto de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional en la forma recomendada por el pronuncia-

mento No.4 del Instituto de Investigaciones Contables de la Federación Nacional de Contadores del Ecuador.

b) Inventarios -

De acuerdo con el Reglamento de Corrección Monetaria, los inventarios al cierre del ejercicio de materias primas y repuestos se muestran al valor de la última compra, reexpresados hasta la fecha de cierre del ejercicio. Los productos terminados se reexpresaron, en la porción del costo correspondiente a la materia prima e insumos directos, utilizando los costos actualizados de materias primas, y en la porción del costo correspondiente a mano de obra y gastos indirectos de fabricación, utilizando el último costo incurrido. El valor ajustado de los inventarios no excede su valor de mercado.

Los inventarios en tránsito no fueron revalorizados por corresponder principalmente a facturas contabilizadas en el mes de diciembre de 1994.

La diferencia entre los saldos ajustados de acuerdo con lo indicado en los párrafos anteriores y el valor contable de los inventarios, antes de la reexpresión, es acreditada a la cuenta Reexpresión monetaria <véase literal h) siguiente y Nota 15>.

El valor contable de los inventarios, antes de dar efecto a la corrección monetaria del año mencionada precedentemente, es utilizado para la determinación del costo de ventas y se basa en el valor reexpresado al cierre del ejercicio anterior, según corresponda, determinado mediante los siguientes métodos:

Materias primas, productos terminados y repuestos

Ultimo en entrar, primero en salir (UEPS).

En tránsito

Costo de la factura más otros cargos relacionados con la importación.

c) Activo fijo -

Se muestra al costo más el valor de las reexpresiones efectuadas de conformidad con las disposiciones legales, menos la correspondiente depreciación acumulada. El valor neto del activo fijo revalorizado no excede, en su conjunto, su valor de utilización económica. De acuerdo con las disposiciones en vigencia informamos que, como parte del examen de los estados financieros adjuntos, los auditores independientes revisaron, en términos generales, la reexpresión de activos fijos en sus aspectos significativos.

La diferencia entre los saldos ajustados de acuerdo con lo que se indica en el siguiente párrafo y el valor contable del activo fijo, antes de la reexpresión monetaria, es acreditada a la cuenta Reexpresión monetaria < véase literal h) siguiente y Nota 15 > .

Las siguientes son las bases de reexpresión que aplicó la Compañía sobre los bienes poseídos al 31 de diciembre de 1994, de conformidad con las disposiciones vigentes:

- i) Los activos que se encontraban en propiedad de la Compañía al 31 de diciembre de 1993 y su correspondiente depreciación acumulada se reexpresaron aplicando al costo ajustado a esa fecha, el porcentaje de ajuste por inflación anual correspondiente a 1994 del 24.5%; y,
- ii) Los activos adquiridos durante el ejercicio y su correspondiente depreciación acumulada se ajustaron con base en los porcentajes proporcionales correspondientes.

Hasta el año 1993, las disposiciones legales requerían que los activos importados y de fabricación extranjera fueran reexpresados en base a la tasa de devaluación del sucre respecto al dólar, a partir de 1994 dichos activos son reexpresados aplicando al costo ajustado el porcentaje de ajuste por inflación anual correspondiente a 1994. El efecto de este cambio no fue significativo.

El valor revalorizado de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa.

Los gastos de mantenimiento y reparaciones se cargan a las operaciones del año. Las mejoras y reparaciones de importancia que extienden la vida útil o incrementan la capacidad productiva de los activos se capitalizan.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor reexpresado de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta. De acuerdo con las disposiciones legales en vigencia, los cargos por depreciación sobre los valores ajustados se llevan a resultados a partir del ejercicio siguiente a aquél en el cual se registra la reexpresión.

d) Inversión en acciones -

Se encuentra registrada al costo que, conservadoramente, no fue reexpresada por considerarse que el valor registrado, en su conjunto, es equivalente al valor de realización de esta inversión.

e) Pasivo diferido -

Se registra en esta cuenta el premio en la venta de los cupones por la emisión de obligaciones efectuada por la Compañía, el mismo que se registra en los resultados en función del plazo en el cual dichos cupones serán redimibles.

f) Participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta -

Las provisiones para la participación de los trabajadores en las utilidades y para el impuesto a la renta de la Compañía son registradas con cargo a los resultados del ejercicio en que se devengan.

g) Reserva por revalorización del patrimonio -

Se acredita a esta cuenta los ajustes resultantes de reexpresar ciertas cuentas del patrimonio, según lo indicado en el literal i) siguiente.

El saldo de esta reserva no puede distribuirse como utilidad; sin embargo, puede ser capitalizada o devuelta a sus accionistas en caso de liquidación de la Empresa. La capitalización o devolución de este saldo no está gravada con impuesto a la renta.

h) Reexpresión monetaria -

Se registra en esta cuenta la contrapartida de los ajustes provenientes de la reexpresión de los activos y pasivos no monetarios y del patrimonio, con excepción de los que representan moneda extranjera. El saldo neto de esta cuenta no está sujeto a reexpresión. De acuerdo con la Ley No.51 expedida en diciembre de 1993, reformativa de la Ley de Régimen Tributario Interno, el saldo acreedor acumulado de esta cuenta, neto de eventuales saldos deudores de pérdidas acumuladas, puede ser total o parcialmente capitalizado, en cuyo caso el monto de la capitalización está sujeto a una tarifa única del impuesto del 20% a ser retenido en la fuente. En caso de que el mencionado saldo acumulado sea deudor, las disposiciones legales vigentes permiten que, de cumplirse determinados requisitos, dicho saldo puede ser compensado en el balance general, total o parcialmente, con los saldos de los resultados acumula-

dos (utilidades) o reservas de libre disposición de años anteriores, así como con las utilidades del ejercicio impositivo, sin afectar el estado de pérdidas y ganancias. Esta compensación dará lugar a un crédito tributario, que no generará intereses, equivalente al 20% del saldo compensado, el que se podrá utilizar en la declaración anual del impuesto a la renta correspondiente al año en que se produjo dicho saldo deudor o durante los cinco años siguientes (véase además Nota 15).

i) Patrimonio -

De acuerdo con las disposiciones vigentes de corrección monetaria, la reexpresión del patrimonio se efectúa de la siguiente manera:

- i) Los saldos de las cuentas del patrimonio al 31 de diciembre de 1993, se reexpresaron aplicando el porcentaje de ajuste por inflación anual correspondiente a 1994 del 24.5%.
- ii) Los aumentos o disminuciones efectivos del patrimonio durante el ejercicio se ajustaron con base a los porcentajes proporcionales correspondientes.

Los ajustes resultantes de la reexpresión de las cuentas mencionadas anteriormente, excepto por aquellos relacionados con la cuenta Utilidades no distribuidas, fueron registrados como un mayor valor de la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio < véase literal g) anterior >. Los ajustes relacionados con la cuenta Utilidades no distribuidas, fueron directamente imputados a esta cuenta. La contrapartida de estos ajustes fue registrada como un débito a la cuenta Reexpresión monetaria < véase literal h) anterior y Nota 15 > .

j) Cuentas en moneda extranjera -

Los saldos de las cuentas de activo y pasivo en moneda extranjera al cierre del ejercicio son convertidos a sucres en base a las tasas de cambio apropiadas vigentes a esa fecha. Las ganancias y pérdidas en cambio son imputadas a los resultados del período en que se causan.

NOTA 3 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

La posición neta en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1994, está representada por:

Véase página siguiente

	US\$ o el equivalente de otras monedas extranjeras <u> </u> Mercado <u>libre</u>
Activo	
Caja y bancos	19,393
Cuentas por cobrar	
Anticipo a proveedores	<u>110,668</u>
	<u>130,061</u>
Pasivo	
Cuentas por pagar	
Proveedores	1,037,970
Pasivo a largo plazo	<u>1,200,000</u>
	<u>2,237,970</u>
Posición neta (pasiva) en moneda extranjera	<u>(2,107,909)</u>
Tasa de cambio utilizada	<u>S/.2,270/US\$1</u>

NOTA 4 - CUENTA POR COBRAR - OTROS

Corresponde principalmente al saldo pendiente de cobro al 31 de diciembre de 1994, por la venta de acciones de Varioservi S.A. < véase Nota 6 (3) > .

NOTA 5 - CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

Corresponde a préstamos concedidos a ejecutivos y vendedores de la Compañía, destinados principalmente para la compra de vehículos. Generan un interés del 30% anual y su plazo final de vencimiento es hasta 3 años.

NOTA 6 - INVERSIONES EN ACCIONES

Al 31 de diciembre de 1994 las inversiones en acciones son las siguientes:

Véase página siguiente

	<u>Porcentaje de participación en el capital</u> %	<u>Valor nominal</u> S/.m.	<u>Valor en libros reexpresado</u> S/.m.	<u>Valor patrimonial proporcional</u> S/.m.	<u>Actividad</u>
Electroquil S.A.	(1)	163,086	202,050	(2)	Servicios

(1) A la fecha de preparación de estos estados financieros (31 de enero de 1995), no se han recibido los estados financieros ni la certificación del valor patrimonial proporcional al 31 de diciembre de 1994 de esta Compañía.

(2) Esta inversión fue reexpresada hasta 1993. Durante 1994, no se efectuó la reexpresión correspondiente por considerarse que el valor registrado en su conjunto, es equivalente al valor de realización de esta inversión.

El movimiento del rubro durante el año 1994 fue el siguiente:

	<u>S/.m.</u>
Saldo al 1 de enero de 1994	2,090,708
Venta de acciones	<u>(1,888,658)</u> (3)
Saldo al 31 de diciembre de 1994	<u>202,050</u>

(3) Corresponde a venta de acciones de Varioservi S.A. (véase Nota 4).

NOTA 7 - ACTIVO FIJO

Al 31 de diciembre de 1994 comprende:

Véase página siguiente

	<u>S/.m.</u>	<u>Tasa anual de depre- ciación %</u>
Mejoras en propiedades arrendadas	1,273,501	5
Instalaciones	399,502	10
Maquinarias y equipo	4,110,239	10 y 20
Muebles, enseres y equipos de oficina	72,335	10
Equipos de computación	64,435	20
Vehículos	<u>110,632</u>	20
	6,030,644	
Menos - depreciación acumulada	<u>(523,588)</u>	
Total al 31 de diciembre de 1994	<u>5,507,056</u>	

El movimiento del rubro es el siguiente:

	<u>S/.m</u>
Saldo al 1 de enero de 1993	1,363,133
Adiciones	3,984,467
Reexpresión monetaria	
1993	(164,938)(1)
1994	603,426
Depreciación del año	<u>(279,032)</u>
	<u>5,507,056</u>

- (1) Corresponde al ajuste de los bienes importados que en 1993 se reexpresaron utilizando el índice del INEC en vez del índice de devaluación, como lo establece el reglamento de corrección monetaria vigente a esa fecha.

NOTA 8 - PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES

De acuerdo con la legislación laboral vigente, la Compañía debe pagar a sus trabajadores un monto equivalente al 15% de la utilidad gravable para efectos del impuesto a la renta calculada antes de la determinación de dicho impuesto.

NOTA 9 - IMPUESTO A LA RENTA**Cálculo -**

La provisión para impuesto a la renta fue calculada aplicando la tasa de aproximadamente el 25% sobre las utilidades gravables de la Compañía.

Situación fiscal -

La Compañía inició su operación en mayo de 1992 y aún no ha sido fiscalizada.

Beneficios tributarios -

A partir de 1994 quedan eliminadas todas las exenciones, deducciones, beneficios y demás tratamientos preferenciales consagrados en las diferentes leyes de fomento, respecto del Impuesto a la Renta.

NOTA 10 - PROVISIONES

El siguiente es un detalle del movimiento durante el año y los saldos al 31 de diciembre de 1994 en las cuentas de provisiones:

	<u>Saldos al 1 de enero de 1994</u> <u>S/.m.</u>	<u>Incrementos</u> <u>S/.m.</u>	<u>Pagos y/o utiliza- ciones</u> <u>S/.m.</u>	<u>Saldos al 31 de diciembre de 1994</u> <u>S/.m.</u>
Cuentas dudosas	25,054	5,000	-	30,054
Beneficios sociales	116,880	750,684	(725,664)	141,900
Participación de los trabajadores en las utilidades	348,261	222,070	(371,231)	199,100
Impuesto a la renta	319,964	303,567	(475,633)(1)	147,898

(1) Incluye S/.m.154,778 correspondiente a anticipos de impuestos pagados durante 1994, que se presentan deducidos del impuesto a la renta por pagar.

NOTA 11 - PASIVO A LARGO PLAZO

	<u>Porción corriente</u> <u>S/.m.</u>	<u>Largo plazo</u> <u>S/.m.</u>	<u>Total</u> <u>S/.m.</u>
Mapel S.A. (1)	-	2,724,000	2,724,000
Emisión de obligaciones (2)	<u>480,000</u>	<u>1,920,000</u>	<u>2,400,000</u>
	<u>480,000</u>	<u>4,644,000</u>	<u>5,124,000</u>

(1) Corresponde a préstamo por US\$1,200,000 contratado con la compañía relacionada Mapel S.A. a 5 años plazo, que genera un interés fijo anual del 7% más una comisión anual de US\$1,000. Los intereses son pagaderos trimestralmente y el principal será pagado en un sólo desembolso el 1 de julio de 1998. En garantía de esta obligación, la compañía Varioservi S.A. entregó en hipoteca abierta sus inmuebles. (Véase Nota 6).

(2) Corresponde a una emisión de obligaciones efectuadas por la Compañía en junio de 1994 bajo las siguientes características:

Monto autorizado: S/.m. 2,400,000

Plazo de emisión: 5 años

Unidad monetaria: Sucres

Modalidades establecidas: Garantía específica
Aval del Lloyds Bank PLC Panamá.

Garantías entregadas: Prenda Industrial abierta sobre:

- Equipos de moldeo por extrusión soplado, objeto de la financiación.

Agente pagador: Lloyds Bank (BLSA) Ltd.

Representante de los obligacionistas:	FINEC, Cía. Financiera S.A.
Tasas de interés:	La tasa de interés será reajutable de acuerdo a la tasa activa referencial del Banco Central del Ecuador, vigente a la semana de colocación de los títulos en el mercado, multiplicado por un factor del 0,75% y los subsiguientes pagos se harán de acuerdo a la tasa activa referencial del Banco Central del Ecuador, vigente en lo semana que se inicie el pago de los intereses multiplicada por el mismo factor.
Sistemas de colocación:	Subasta pública
Destino de los recursos:	Importación de una maquinaria desde Alemania para la fabricación de envases de soplado de tres capas.

NOTA 12 - PASIVO DIFERIDO

Corresponde al premio recibido en la emisión de obligaciones efectuada por la Compañía y que fueron negociadas en la Bolsa de Valores de la siguiente manera:

<u>Comprador</u>	<u>Valor nominal del cupón</u>	<u>Precio de venta del cupón</u>	<u>Premio</u>
Inviser	1,400,000	1,470,000	70,000
Cofivalores S.A.	<u>1,000,000</u>	<u>1,049,000</u>	<u>49,000</u>
	<u>2,400,000</u>	<u>2,519,000 (1)</u>	119,000
Amortización			<u>(8,519)</u>
Pasivo diferido			<u>110,481</u>

NOTA 13 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre de 1994 está dividido en 1,500,000 acciones ordinarias y nominativas de S/.m.1 cada una.

NOTA 14 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año, a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no puede distribuirse en efectivo, pero puede capitalizarse o aplicarse a la absorción de pérdidas.

NOTA 15 - REEXPRESION MONETARIA

La cuenta Reexpresión monetaria, que se incluye en el patrimonio, comprende la contrapartida de los ajustes efectuados en los activos no monetarios y en el patrimonio. El movimiento del rubro es el siguiente:

	<u>S/.m.</u>
Saldo al 1 de enero de 1994	311,266
Reexpresión monetaria del año:	
Inventarios	641,151
Activo fijo	438,488 (1)
Patrimonio	<u>(977,653)</u>
 Saldo acreedor al 31 de diciembre de 1994	 <u>413,252</u>

(1) Neto de S/.m.164,938 de ajuste a la Reexpresión monetaria de activo fijo del año 1993. Véase Nota 7 (1).

**NOTA 16 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON
COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

Los saldos más importantes con compañías relacionadas al 31 de diciembre de 1994 son:

Véase página siguiente

S/.m.Activo

Cuentas por cobrar
Compañías relacionadas
Varioservi S.A.

14,147
14,147

Pasivo

Pasivo a largo plazo

2,724,000 (1)

(1) Corresponde al saldo por pagar a Mapel S.A. (Véase Nota 11).

Las principales transacciones con compañías relacionadas durante 1994 fueron:

S/.m.

- Gastos financieros (intereses y comisiones) 185,168 (1)

(1) Gastos financieros originados en préstamo obtenido de la Compañía Mapel S.A. (véase Nota 11).

NOTA 17 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 1994 y la fecha de preparación de estos estados financieros (31 de enero de 1995) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.