



AUDITORES INDEPENDIENTES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A la Junta General de Accionistas de
MILNER S. A.**

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **MILNER S. A.** al 31 de diciembre de 2003, el correspondientes estado de resultados, de evolución del patrimonio de los accionistas y flujo de caja por el año terminado en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en al auditoria efectuada.
2. Los estados financieros de **MILNER S. A.** Correspondientes al ejercicio económico 2002 fueron auditados por Consultores Moran Cedillo Cia. Ltda.. emitiendo informe con dos salvedades en enero 28 de 2003.
3. Nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoria para obtener razonable seguridad de que los estados financieros estén libres de incorrectas presentaciones significativas. Una auditoria incluye el examen, sobre una base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustente los importes y revelaciones en los estados financieros. También incluye evaluar los principios de contabilidad usados y las estimaciones significativas hechas por la Administración, así como también evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que la auditoria realizada proporciona una base razonable para nuestra opinión.
4. Al 31 de diciembre de 2003, los activos de la Compañía incluyen pérdida en cambio diferida neta de amortización en años anteriores por US\$ 376.787.02 causada en 1999 y registrada según disposición de Superintendencia de Compañías mediante resolución No. 99.1.3.3.001, emitida en octubre 24 de 1999, amortizada a partir del año 2000. Esté registro siendo legal constituye una desviación contable de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad debido a que sobrevalora el activo y patrimonio. Durante el ejercicio económico 2003, la Compañía no realizó la amortización correspondiente en razón que durante este periodo no se reportó ingresos.
5. Al 31 de diciembre de 2003 los estados financieros de la Compañía excluyen posibles intereses de mora que deberán cancelarse previo liquidación de las obligaciones bancarias actualmente en proceso de negociación. Según el criterio de la Administración el monto definitivo de intereses de mora no es actualmente cuantificable en razón que en el proceso de negociación de la liquidación de obligaciones se está planteando la condonación parcial o total de los mismos

Dirección: La Chala calle 1era. Villa 106 – B, Guayaquil
Teléfonos: 097 – 942956; 097 – 476049; 099 – 422461;
Casilla: 09016301; Email: audicorp_cltda@hotmail.com

6. En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en los párrafos 4 y 5, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **MILNER S. A.** al 31 de diciembre de 2003, los resultados de sus operaciones, evolución del patrimonio y el flujo de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad **NEC'S** y disposiciones emitidas por Superintendencia de Compañías del Ecuador
7. Los estados financieros de **MILNER S. A.** están preparados bajo las bases de negocio en marcha, las cuales prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Durante el ejercicio económico 2003, la Compañía no realizó operaciones en razón que en marzo de 2002 transfirió inmueble de su propiedad que constituía su fuente de ingresos; adicionalmente el nivel de endeudamiento reportado y la estructura de sus estados financieros que incluyen pérdida en cambio diferida; hace presumir que la Compañía no podría continuar siendo considerada como un negocio en marcha; para lograr su continuidad, la Compañía debe establecer una nueva actividad operativa que le permita generar recursos tendiente a solventar su carga operativa y honrar sus obligaciones financieras previa reestructuración de las mismas.
8. Conforme requerimientos de la Resolución No. 1071 publicada en registro oficial No. 740 del 8 de enero de 2003 y Circular 9170104DGEC-001 de diciembre 31 de 2003, emitiremos informe por separado sobre cumplimiento de obligaciones tributarias de la Compañía incluyendo anexos auditados preparados por la Compañía.

Audicorp C. Ltda.

AUDICORP C. LTDA.
SC - RNAE 2 401

Manuel Alvarez Bernita

Manuel Alvarez Bernita
Socio
Registro Ing. Com. No. 0.2655

Guayaquil, marzo 24 de 2004

MILNER S. A.**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003****(US dólares)**

Ingresos

(-) Gastos operacionales

Administración

Honorarios profesionales

3.084,70

Contribución a Superintendencia de Compañías

1.955,32

Junta de Beneficencia de Guayaquil

200,00

Otros

306,57

Pérdida del ejercicio

5.546,59**Ver notas a los estados financieros**

MILNER S. A.**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003**

	Capital social	Resrva de Capital	Aportes Fut.aumento De capital	Resultados acumulados	Otras Reservas	Total
US dólares					
Saldos a dic. 31, 2002	800,00	698.963,07	1.450.104,34	- 2.156.149,01	7.081,60	800,00
Transferencia de préstamos de accionistas			63.334,09			63.334,09
Pérdida del ejercicio				-5.546,59		- 5.546,59
Saldos a dic. 31 de 2003	800,00	698.963,07	1.513.438,43	-2.161.695,60	7.081,60	58.587,50

Ver notas a los estados financieros

MILNER S. A.**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (METODO DIRECTO)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003**

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN**(US dólares)**

Efectivo recibido de clientes	
(-) Efectivo pagado a proveedores de bienes y servicios y otros	5.395,16
Efectivo utilizado en actividades de operación	<u>- 5.395,16</u>
<u>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</u>	
Efectivo recibido de Compañía relacionada	5.350,28
Efectivo provisto en actividades de financiamiento	<u>5.350,28</u>
Variación de efectivo del año	- 44,88
Saldo al inicio de año	52,88
Saldo al final del año	8,00

Ver notas a los estados financieros

MILNER S. A.**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO – CONCILIACIÓN DE LA PERDIDA
NETA CON EFECTIVO PROVISTO EN ACTIVIDADES DE OPERACION
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003**

	(US dólares)
Pérdida neta	- 5.546,59
Ajustes a la utilidad neta: (+) Depreciación	106,80
Subtotal	<u>- 5.439,79</u>
Variaciones en activos y pasivos operativos Disminución en cuentas por cobrar	44,63
Efectivo provisto en actividades de operación	- 5.395.16

Ver notas a los estados financieros

MILNER S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003**

1. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

MILNER S. A.- (La Compañía) fue constituida en la ciudad de Guayaquil mediante Resolución No. 95-2-1-1-003500 emitida por la Intendencia de Compañías de Guayaquil el 30 de mayo de 1995 e inscrita en el Registro Mercantil el 4 de julio del mismo año. Su actividad principal es la construcción de edificios, condominios, centros comerciales, industriales y residenciales, pudiendo en relación con este objeto realizar toda clase de actos civiles y mercantiles según el marco legal vigente.

Los estados financieros de MILNER S. A. están preparados bajo las bases de negocio en marcha, las cuales prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Durante el ejercicio económico 2003, la Compañía no realizó operaciones en razón que en marzo de 2002 transfirió inmueble de su propiedad que constituía su fuente de ingresos; adicionalmente el nivel de endeudamiento reportado y la estructura de sus estados financieros que incluyen pérdida en cambio diferida; hace presumir que la Compañía no podría continuar siendo considerada como un negocio en marcha; para lograr su continuidad, la Compañía debe establecer una nueva actividad operativa que le permita generar recursos tendiente a solventar su carga operativa y honrar sus obligaciones financieras previa reestructuración de las mismas.

Las políticas contables más significativas se resumen a continuación:

Bases de presentación.- La Compañía mantiene sus registros contables en US dólares, de acuerdo con disposiciones establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno, su reglamento de aplicación, y disposiciones de Superintendencia de Compañías, las cuales son utilizadas en la preparación de los estados financieros. La principal diferencia entre las disposiciones tributarias y normas de contabilidad consiste en que las pérdidas en cambio del ejercicio 1999 se podían registrar como cargos diferidos y amortizarlas hasta en cinco años.

Inversiones permanentes.- Constituyen acciones registradas al valor de mercado según avalúo pericial de inmueble que constituye el principal activo de la Compañía emisora.

Cargos diferidos. Constituye principalmente diferencia en cambio proveniente del año 1999 registrada según Resolución No. 99.1.3.3.011 emitida por Superintendencia de Compañías.

Reserva de capital.- Registra saldos de las cuentas "Reexpresión monetaria" y "Reserva por revalorización del patrimonio" generados por el ajuste de brechas al 31 de diciembre de 1999 y ajuste por corrección monetaria del patrimonio al 31 de marzo de 2000.

MILNER S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003**

Cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional.- El poder adquisitivo de la moneda ecuatoriana según lo mide el Índice General de Precios al Consumidor del área urbana I.P.C., calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, fue como sigue:

<u>Año</u>	<u>Inflación</u>
1999	61%
2000	91%
2001	22 %
2002	9,80%
2003	5,60%

2. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 2003, están constituidas como sigue:

	(US dólares)
Clientes	
Satelcom S. A.	5.447,84
Gráficos Nacionales S. A.	6.711,04
Televisión del Pacífico	17.496,73
El Financiero	18.938,27
Cablevisión S. A.	13.675,32
Telecuatro Guayaquil C. A.	195,00
Inversiones Tanucci S. A.	291,37
Otras cuentas	750,01
Total	63.505,58

Clientes constituyen saldos por conceptos de parqueos entregados en 1999 en canje de publicidad según convenio con seis Compañías.

3. IMPUESTOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre de 2003, están constituidos como sigue:

	(US dólares)
Retención de impuesto a la renta	1.097,46
Impuesto al valor agregado	110,76
Total	1.208,22

MILNER S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003****4. INVERSION PERMANENTE**

Al 31 de diciembre de 2003 constituye 800 acciones ordinarias y nominativas que corresponde al 100% del capital social reportado por la Compañía Canteras y Equipos S. A. valoradas al costo de mercado según avalúo realizado en agosto 26 de 2002 de un terreno propiedad de la Compañía ubicado en el Km. siete y medio de la vía a la Costa en Guayaquil; este inmueble garantiza obligaciones directas e indirectas con Filanbanco en Liquidación S. A. (nota 6). Al 31 de diciembre de 2003 el patrimonio reportado por Canteras y Equipos S. A. Es US\$ 67.960,46 estando pendiente regularizar el costo del terreno.

5. CARGOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre de 2003, constituye perdida en cambio neta de amortización originada en el ejercicio 1999 y activada en concordancia a Resolución No. 99 – 1 – 3 – 3 – 0011 emitida por Superintendencia de Compañías en octubre 21 de 1999. Durante el ejercicio 2003, la Compañía no realizó la amortización correspondiente del diferencial cambiario en razón de no reportar ingresos durante el mencionado ejercicio fiscal.

6. OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 2003, están constituidas como sigue:

	(US dólares)
Filanbanco S. A. (en liquidación)	1.611.229,84
Dos obligaciones al 19,75% de interes anual vencidas desde julio y agosto de 1999, garantizadas con hipoteca abierta sobre inmueble de propiedad de Canteras y Equipos S. A. (nota 4) contratadas inicialmente con Banco La Previsora S. A.	
Canteras y Equipos S. A.	106.867,51
Dos obligaciones al 19,75% de interes anual vencidas desde julio y agosto de 1999, contratadas por Canteras y Equipos S. A. con Banco La Previsora actual Filanbanco en Liquidación para financiar construcción de inmueble.	
Total	1.718.097,35

MILNER S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003****7. INTERESES ACUMULADOS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre de 2003 están constituidos como sigue:

	(US dólares)
Filanbanco S. A.	159.108,95
Canteras y Equipos S. A.	10.553,17
Total	169.662,12

Corresponden a intereses normales de deudas mencionados en nota 6 sin considerar posibles intereses de mora que deberán cancelarse previo liquidación de la obligación actualmente en proceso de negociación.

8 CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2003, el capital suscrito y pagado está constituido por 800 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 1.00 cada una, siendo su único accionista la Compañía estadounidense Brickell Bristol Corp. Adicionalmente el capital social autorizado es US\$ 1.600 montos asignados según Resolución 01 – G – DIC – 0004165 emitida por la Intendencia de Compañías de Guayaquil e inscrita en el Registro Mercantil en mayo 10 de 2001.

9. APORTE PARA FUTURO AUMENTO DE CAPITAL

Constituye transferencia de saldo de obligación con Brickell Bristol Corp originada en años anteriores por adquisición de la inversión en el capital social de la Compañía Canteras y Equipos.

10. IMPUESTO A LA RENTA

Desde su constitución hasta el 24 de marzo de 2004, la Compañía no ha sido fiscalizada por el Servicio de Rentas Internas.

11. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Los saldos y transacciones realizadas por la Compañía con partes relacionadas durante el año 2003, están reveladas en las notas 4, 6 y 9

MILNER S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003**

**12. OTRAS REVELACIONES DISPUESTAS POR SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS**

En cumplimiento a lo dispuesto en Resolución No. 02.Q.ICI.008 del Suplemento R. O. 565 de abril 26 de 2002, efectuamos las siguientes revelaciones.

Evento posterior: Entre diciembre 31 de 2003 fecha de corte de los estados financieros y marzo 24 de 2004 fecha de la realización de nuestra auditoria no ha existido situaciones relevantes que amerite revelarse en el informe.

Activos, pasivos, contingentes y cuentas de orden.- Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía no ha registrado los intereses de mora originados en las obligaciones bancarias vencidas.

Cumplimiento de medidas correctivas de control interno.- La Compañía ha dado cumplimiento a las medidas correctivas de control interno establecida por auditores externos el año anterior.
