

Informe de los Auditores Externos Independientes

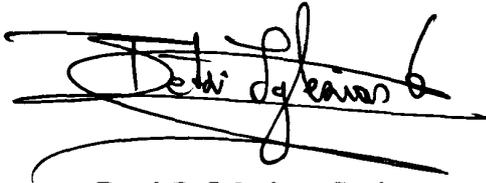
A los Socios de
TETRA PAK CIA. LTDA.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **Tetra Pak Cía. Ltda.** al 31 de Diciembre de 2001, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los socios y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros en base a nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoría también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Creemos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. Por el proceso de cierre de los estados financieros del año terminado el 31 de Diciembre de 2000, la Compañía incluye en el estado de resultados adjunto, ventas, costo de ventas y gastos, de transacciones efectuadas en el año 2000; y no incluye, ventas y su costo de ventas de transacciones efectuadas en el año 2001. El efecto neto de estas transacciones, representa una disminución en la pérdida neta del año terminado el 31 de Diciembre de 2001, por US\$ 82,000 aproximadamente.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los ajustes descritos en el párrafo 3, los estados financieros mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Tetra Pak Cía. Ltda.**, al 31 de Diciembre de 2001, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.

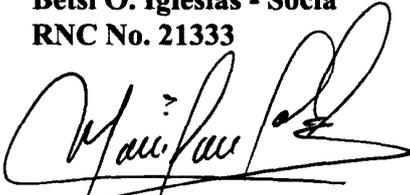
5. Desde Marzo de 2000, fecha en la cual el Gobierno del Ecuador decidió cambiar el esquema monetario de sucres a dólares de los Estados Unidos de América, en la economía ecuatoriana se han producido ajustes importantes en los precios de bienes y servicios que inciden en los costos de producción y de operación. Estos ajustes en los precios de bienes y servicios tuvieron un impacto importante a inicios del año 2000, reduciéndose paulatinamente hacia finales del año 2001. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando esta circunstancia.

Romero & Asociados

SC - RNAE No.056



Betsi O. Iglesias - Socia
RNC No. 21333



Marco Panchi - Gerente
RNC No. 31860

12 de Marzo de 2002
Quito, Ecuador

Tetra Pak Cía. Ltda.

Balance General

31 de Diciembre de
2001

(US Dólares)

Activos

Activos corrientes:

Caja y bancos	\$	3,668
Inversiones temporales		32,061
Cuentas por cobrar (Nota 3)		2,828,086
Inventarios (Nota 4)		1,038,988
Gastos pagados por anticipado		258
Total activos corrientes		<u>3,903,061</u>
Cuentas por cobrar a largo plazo (Nota 5)		295,463
Activos fijos (Nota 6):		
Mobiliario, equipos de oficina y equipos de computación		201,636
Vehículos		37,395
Instalaciones		69,302
Maquinarias		425,859
		<u>734,192</u>
Depreciación acumulada		<u>(201,012)</u>
Total activos fijos		533,180
Otros activos		18,620
Total activos	\$	<u>4,750,324</u>

**31 de Diciembre de
2001**

(US Dólares)

Pasivos y patrimonio de los socios

Pasivos corrientes:

Sobregiros bancarios	\$	8,503
Porción corriente de obligaciones a largo plazo		71,601
Obligaciones financieras <i>(Nota 7)</i>		2,976,728
Cuentas por pagar <i>(Nota 8)</i>		1,598,433
Pasivos acumulados <i>(Nota 9)</i>		50,220
Otros		6,846
Total pasivos corrientes		4,712,331

Patrimonio de los socios:

Capital pagado <i>(Nota 10)</i>		3,880
Aportes para futura capitalización		2,000,000
Reserva legal		879
Reserva de capital		183,475
Pérdidas acumuladas		(2,150,241)
Total patrimonio de los socios		37,993

Total pasivos y patrimonio de los socios

\$ 4,750,324

Véanse las notas adjuntas

Tetra Pak Cía. Ltda.

Estado de Resultados

Año Terminado el
31 de Diciembre de
2001

(US Dólares)

Ingresos:

Ventas:

Material de empaque	\$	6,563,100
Maquinarias y equipos		420,429
Repuestos		377,075
Diseños		57,350
Devoluciones		(181,228)
Asistencia técnica		204,752
Otros		541,071
Total ingresos		<u>7,982,549</u>

Costo y Gastos (Nota 11):

Costo de ventas:

Material de empaque	(4,925,874)
Maquinarias y equipos	(225,590)
Repuestos	(216,960)
Diseños	(34,345)
Descuentos	(162,106)
Gastos administrativos	(1,854,445)
Gastos financieros	(276,863)
Pérdida en cambio, neta	(1,283)
Otros	(413,517)
Total costo y gastos	<u>(8,110,983)</u>

Pérdida antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta

(128,434)

Participación de trabajadores (Nota 12)

(44,555)

Impuesto a la renta (Nota 12)

(63,119)

(107,674)

Pérdida neta del año

\$ (236,108)

Véanse las notas adjuntas

Tetra Pak Cía. Ltda.

Estados de Cambios en el Patrimonio de los Socios

	Capital Pagado	Aportes para Futura Capitalización	Reserva Legal	Reserva de Capital	Pérdidas Acumuladas	Total
	<i>(US Dólares)</i>					
Saldos al 31 de Diciembre de 2000	\$ 3,880	\$ -	\$ 879	\$ 183,475	\$ (1,914,133)	\$ (1,725,899)
Aporte para futura capitalización	-	2,000,000	-	-	-	2,000,000
Pérdida neta del año	-	-	-	-	(236,108)	(236,108)
Saldos al 31 de Diciembre de 2001	\$ 3,880	\$ 2,000,000	\$ 879	\$ 183,475	\$ (2,150,241)	\$ 37,993

Véanse las notas adjuntas

Tetra Pak Cía. Ltda.

Estado de Flujos de Efectivo

**Año Terminado el
31 de Diciembre de
2001**

(US Dólares)

Flujos de efectivo en actividades de operación:

Efectivo recibido de clientes	\$	8,779,894
Efectivo pagado a proveedores y empleados		(8,903,234)
Impuesto a la renta		(70,165)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación		<u>(193,505)</u>

Flujos de efectivo en actividades de inversión:

Adquisición de activos fijos		(303,673)
Venta de activos fijos		13,619
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		<u>(290,054)</u>

Flujos de efectivo en actividades de financiamiento:

Sobregiros bancarios		8,503
Obligaciones financieras		(156,185)
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento		<u>(147,682)</u>

Disminución neta de caja y bancos		(631,241)
Caja y bancos al inicio del año		666,970
Caja y bancos al final del año	\$	<u>35,729</u>

**Conciliación de la pérdida neta del año con el efectivo neto
proveniente de las actividades de operación:**

Pérdida neta del año	\$	(236,108)
Ajustes por:		
Participación de trabajadores		44,555
Depreciaciones y amortizaciones		66,882
Provisión para cuentas incobrables		423,828
Provisión de inventarios		32,390
Baja de inventarios		37,623
Provisión de bonos		451,498
Beneficios sociales		22,070
Provisiones de años anteriores		(36,849)
Efectivo proveniente de las actividades de operación antes de cambios en el capital de trabajo		<u>805,889</u>

Disminución en cuentas por cobrar corrientes		593,426
Aumento en inventarios		(815,148)
Disminución en gastos pagados por anticipado		8,243
Disminución en cuentas por cobrar a largo plazo		203,919
Disminución en otros activos		29,631
Disminución en cuentas por pagar		(1,005,313)
Disminución en pasivos acumulados		(3,910)
Disminución en otros pasivos		(10,242)
	\$	<u>(193,505)</u>

Véanse las notas adjuntas

Tetra Pak Cía. Ltda

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2001

1. Operaciones

Tetra Pak Cía. Ltda. fue constituida en Ecuador en Marzo de 1994. Su principal actividad es la importación y comercialización de material de empaque para alimentos líquidos, incluyendo la venta de maquinarias, repuestos y materia prima en general.

En Julio de 2001, la compañía recibió una comunicación del Socio Yeni Holding N.V., en la que confirma el aporte de US\$ 2,000,000 para futuro aumento de capital, el mismo que se encuentra en trámite.

Ciertos indicadores relacionados con el comportamiento de la economía ecuatoriana en los cuatro últimos años, son como sigue:

<u>Diciembre 31</u>	<u>Indice de Inflación Anual</u>	<u>Indice de Devaluación Anual</u>
2001	22%	-
2000	91%	32%
1999	53%	189%
1998	45%	53%

Este comportamiento de la economía ecuatoriana desde el año 1998 produjo que en Marzo de 2000, el Gobierno del Ecuador resuelva adoptar el esquema monetario denominado "Dolarización", el que consistió en retirar los sucres en circulación (Unidad Monetaria de la República del Ecuador) y reemplazarlos por dólares de los Estados Unidos de América.

2. Políticas Contables Significativas

Bases de Presentación de los Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos, son preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador, los cuales requieren que la Gerencia de la Compañía efectúe estimaciones y supuestos, que afectan los importes de ciertos activos, pasivos, ingresos y gastos, incluidos en dichos estados financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

Los principios de contabilidad generalmente aceptados vigentes en Ecuador, no requieren que los estados financieros incluyan los siguientes aspectos requeridos por las normas internacionales de contabilidad:

1. Revisión periódica y reconocimiento en el estado de resultados de las pérdidas por deterioro de todos los activos, cuando el activo está registrado al valor mayor comparado con los flujos de caja descontados a valor presente del activo, que se espera recuperar a través de su uso o venta.

Tetra Pak Cía. Ltda

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Bases de Presentación de los Estados Financieros (continuación)

2. El registro de un activo o pasivo por el impuesto a la renta diferido, sobre las diferencias temporales entre los importes de activos y pasivos consignados en la declaración del impuesto a la renta y aquellos importes establecidos por los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Caja y Bancos y Equivalentes de Caja y Bancos

Caja y bancos están definidos como efectivo y depósitos en bancos, fácilmente convertibles en montos conocidos de caja y sujetos a riesgo insignificante de cambios en el valor.

Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar clientes, las cuales generalmente tienen entre 30 y 75 días plazo, son reconocidas y registradas al monto original de la factura, menos una provisión por cualquier monto no recuperable. La provisión de cuentas de dudoso cobro es realizada cuando la recuperación del monto total no es probable.

Las cuentas por cobrar con partes relacionadas se reconocen y registran al costo.

Inventarios

Los inventarios de repuestos se registran al costo promedio de adquisiciones, el que no exceda el valor de mercado.

Los inventarios de maquinaria y material de empaque se registran al costo específico de adquisición.

Activos Fijos

Están registrados al costo de adquisición. El costo de los activos son depreciados de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

Mobiliario, equipos de oficina y equipos de computación	10% y 20%
Vehículos	20%
Instalaciones	10%
Maquinarias	10%

Las maquinarias han sido entregadas en arrendamiento mercantil.

El gasto por depreciación de los activos se registra en los resultados del año.

Tetra Pak Cía. Ltda

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Obligaciones Financieras

Registra los préstamos de su compañía relacionada Tetra Laval Finance & Treasure BV, por financiamiento para la compra de maquinaria y material de envase, al costo de adquisición.

Cuentas por Pagar

Los pasivos por compras y otras cuentas por pagar, las cuales normalmente tienen un plazo de 30 días, excepto con compañías relacionadas, que no tienen fecha específica de vencimiento, constituyen saldos por compra de maquinaria y material de envase, los cuales se registran al costo.

Pasivos Acumulados

Los pasivos acumulados están reconocidos cuando la Compañía tiene una obligación producto de eventos pasados y establecido en leyes o acuerdos contractuales.

Participación de Trabajadores

De acuerdo con el Código del Trabajo del Ecuador, la Compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de las utilidades antes del impuesto a la renta. Este beneficio es registrado como gasto del período en que se devenga. *Ver Nota 12.*

Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta de 2001, está constituida a la tasa del 25%. La provisión está constituida sobre la base imponible determinada en la *Nota 12*. Este tributo es registrado como gasto del período en que se devenga.

Reserva Legal

La Ley de Compañías del Ecuador establece una apropiación obligatoria no menor del 10% de la utilidad líquida anual para la constitución de la reserva legal, hasta que represente por lo menos el 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas.

Reserva de Capital

Registra los efectos de los ajustes realizados de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 (NEC 17), para la conversión de los estados financieros en sucres a US dólares, realizada al 31 de Marzo de 2000.

Tetra Pak Cía. Ltda

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Reserva de Capital (continuación)

El saldo de esta cuenta podrá ser utilizado para aumentos de capital en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas o simplemente para compensar pérdidas acumuladas.

Pérdidas Acumuladas

De conformidad con disposiciones legales vigentes, las pérdidas de la Compañía originadas en años anteriores y sujetas a aprobación por parte de las autoridades fiscales, podrán ser amortizadas dentro de los cinco ejercicios siguientes a aquel en que se produjo la pérdida, siempre que no sobrepase el 25% de la utilidad obtenida.

Al 31 de Diciembre de 2001, US\$ 1,356,938 de pérdidas originadas en años anteriores se encuentran pendientes de amortización.

Reconocimiento del Ingreso

Los ingresos por venta de maquinarias y equipos, repuestos, diseños y material de empaque son reconocidos cuando los riesgos significativos y la propiedad de los bienes han sido transferidos al comprador.

3. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar al 31 de Diciembre de 2001, consisten de lo siguiente:

	<u>2001</u> <i>(US Dólares)</i>
Clientes	\$ 3,063,216
Vencimientos corrientes de las cuentas por cobrar a largo plazo <i>(Nota 5)</i>	160,919
Compañías relacionadas	33,695
Anticipos a proveedores	3,886
Impuesto al valor agregado	74,043
Retenciones en la fuente	52,669
Otras cuentas por cobrar	19,799
Provisión para cuentas incobrables	<u>(580,141)</u>
	<u>\$ 2,828,086</u>

Las cuentas por cobrar a clientes (corrientes y a largo plazo), por venta de maquinaria, están garantizadas por contratos de venta con reserva de dominio.

Tetra Pak Cía. Ltda

Notas a los Estados Financieros (continuación)

3. Cuentas por Cobrar (continuación)

Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas no tienen fecha específica de vencimiento y no generan intereses.

El movimiento de la cuenta, provisión para cuentas incobrables, por el año terminado el 31 de Diciembre de 2001, es como sigue:

	<u>2001</u> <i>(US Dólares)</i>
Saldo inicial	\$ 177,644
Provisiones	423,828
Castigos	(21,331)
Saldo final	<u>\$ 580,141</u>

4. Inventarios

Los inventarios al 31 de Diciembre, consisten de lo siguiente:

	<u>2001</u> <i>(US Dólares)</i>
Maquinaria	\$ 741,305
Repuestos	62,900
Material de envase	252,702
Equipos en proceso	36,071
Importaciones en tránsito	10,481
Provisión de inventarios	(64,471)
	<u>\$ 1,038,988</u>

El movimiento de la cuenta provisión de inventarios por el año terminado el 31 de Diciembre de 2001, es como sigue:

	<u>2001</u> <i>(US Dólares)</i>
Saldo inicial	\$ 32,081
Provisiones	32,390
Saldo final	<u>\$ 64,471</u>

Tetra Pak Cía. Ltda

Notas a los Estados Financieros (continuación)

5. Cuentas por Cobrar a Largo Plazo

Las cuentas por cobrar a largo plazo al 31 de Diciembre, consisten de lo siguiente:

	2001
	<i>(US Dólares)</i>
Cuentas por cobrar por venta de maquinaria con plazos de vencimiento hasta el 2006, a una tasa de interés anual entre el 4.32% y 8.71%.	\$ 456,382
Vencimientos corrientes de las cuentas por cobrar a largo plazo.	<u>(160,919)</u>
	<u><u>\$ 295,463</u></u>

Los vencimientos por año de las cuentas por cobrar a largo plazo son como sigue:

Año	<i>(US Dólares)</i>
2003	\$ 126,263
2004	71,400
2005	71,400
2006	26,400
	<u><u>\$ 295,463</u></u>

6. Activos Fijos

El movimiento de los activos fijos por el año terminado el 31 de Diciembre es como sigue:

	Saldos al Inicio	Adiciones	Ventas y Retiros	Saldos al Final
	<i>(US Dólares)</i>			
Mobiliario, equipos de oficina y equipos de computación	\$ 183,911	\$ 17,725	\$ -	\$ 201,636
Vehículos	80,395	-	(43,000)	37,395
Instalaciones	69,304	-	(2)	69,302
Maquinarias	139,911	285,948	-	425,859
Depreciación acumulada	(167,715)	(62,680)	29,383	(201,012)
	<u><u>\$ 305,806</u></u>	<u><u>\$ 240,993</u></u>	<u><u>\$ (13,619)</u></u>	<u><u>\$ 533,180</u></u>

Tetra Pak Cía. Ltda

Notas a los Estados Financieros (continuación)

7. Obligaciones Financieras

Las obligaciones financieras, al 31 de Diciembre de 2001, consisten principalmente del financiamiento recibido de Tetra Laval Finance & Treasury BV, Pully Branch, por US\$ 2,976,728, para la compra de maquinaria y material de envase. Estas obligaciones generan un interés anual del 6.87 %.

8. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar consisten de lo siguiente:

	<u>2001</u>
	<i>(US Dólares)</i>
Compañías relacionadas	\$ 987,263
Proveedores	112,428
Descuentos por pagar a clientes	460,420
Seguro Social	2,410
Otros	35,912
	<u>\$ 1,598,433</u>

Las cuentas por pagar a compañías relacionadas representan compras de maquinaria y material de envase, no devengan interés y no tienen fecha específica de vencimiento.

Descuentos por pagar a clientes representan bonificaciones por volumen y soporte de mercado, provisionados para clientes internacionales y nacionales, de acuerdo con convenios corporativos y gerenciales.

9. Pasivos Acumulados

El movimiento de los pasivos acumulados por el año terminado el 31 de Diciembre de 2001, es como sigue:

	<u>Saldos al</u>		<u>Provisiones</u>		<u>Pagos</u>		<u>Reclasifi-</u>		<u>Saldos al</u>
	<u>Inicio</u>						<u>cación</u>		<u>Final</u>
					<i>(US Dólares)</i>				
Beneficios sociales	\$ 6,069	\$	22,070	\$	(22,474)	\$	-	\$	5,665
Participación de trabajadores	-		44,555		-		-		44,555
Impuesto a la renta	-		63,119		(70,165)		7,046		-
	<u>\$ 6,069</u>	\$	<u>129,744</u>	\$	<u>(92,639)</u>	\$	<u>7,046</u>	\$	<u>50,220</u>

10. Capital Pagado

Al 31 de Diciembre de 2001, el capital pagado consiste de 97,000 participaciones de US\$ 0.04 cada una.

Tetra Pak Cía. Ltda

Notas a los Estados Financieros (continuación)

11. Transacciones con Partes Relacionadas

Las principales transacciones celebradas con compañías relacionadas por socios comunes, consisten principalmente de lo siguiente:

	<u>2001</u> <i>(US Dólares)</i>
Costo de ventas:	
Compras de material de empaque	\$ 4,818,684
Compras de maquinarias y equipos	45,988
Compras de repuestos	287,541
Diseños	34,345
Gastos administrativos (asistencia técnica recibida)	275,790
Gastos financieros	264,713

12. Situación Tributaria

Para propósitos de la determinación de la base imponible para el cálculo del impuesto a la renta y participación de trabajadores de 2001, la Compañía sumó gastos no deducibles tributariamente por US\$ 524,477 y se amortizaron pérdidas de años anteriores por US\$ 99,011.

Durante el año terminado el 31 de Diciembre de 2001, la tarifa del impuesto a la renta utilizada por la Compañía fue del 25%. Se efectuaron retenciones en fuente por US\$ 70,165

A la fecha del informe de los auditores independientes, se encuentra pendiente de revisión por parte de las autoridades fiscales las declaraciones de impuestos de los años 1996 al 2001.

De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía dentro del plazo de tres años a partir de la fecha de presentación de la declaración. Consecuentemente, la facultad de revisar la declaración de impuesto a la renta por los años terminados el 31 de Diciembre de 1996 y 1997 ha prescrito.