

LATIENVASES S. A.

Estados Financieros por el
Año Terminado el 31 de Diciembre del 2010
e Informe de los Auditores Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores de
Latienvases S. A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Latienvases S. A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

La administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, y del control interno determinado por la administración como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores significativos debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación que las políticas contables utilizadas son apropiadas y que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Latienvases S. A. al 31 de diciembre del 2010, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Asunto de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, informamos que, tal como se explica con más detalle en la Nota 2, la Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Latienvases S. A. de acuerdo con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019
Guayaquil, Abril 8, 2011


Ernesto Graber U.
Socio
Registro # 10631

LATIENVASES S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	3	1,262	558
Cuentas por cobrar	4	4,513	4,093
Inventarios	5	<u>3,725</u>	<u>3,852</u>
Total activos corrientes		<u>9,500</u>	<u>8,503</u>
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO			<u>73</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS:	6		
Terrenos		220	220
Edificios e instalaciones		1,426	1,422
Maquinarias y equipos		9,241	7,333
Moldes		2,484	2,457
Vehículos		105	113
Equipos de computación		79	78
Muebles y enseres		<u>38</u>	<u>37</u>
Total		13,593	11,660
Menos depreciación acumulada		<u>(6,700)</u>	<u>(6,736)</u>
Propiedades, planta y equipos, neto		<u>6,893</u>	<u>4,924</u>
OTROS ACTIVOS		<u>105</u>	<u>105</u>
TOTAL		16,498	13,605

Ver notas a los estados financieros



Ing. José Vicente Betancourth
Gerente General



Econ. Alfredo Baquerizo
Contador General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Documentos por pagar a bancos	7		4,190
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	11	1,916	1,034
Cuentas por pagar	8	2,143	1,971
Participación a trabajadores	9	223	309
Gastos acumulados por pagar		<u>182</u>	<u>151</u>
Total pasivos corrientes		<u>4,464</u>	<u>7,655</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones a largo plazo	11	5,294	122
Provisión para jubilación patronal y desahucio	12	<u>562</u>	<u>509</u>
Total pasivos no corrientes		<u>5,856</u>	<u>631</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	13	4,625	3,280
Reservas		182	49
Utilidades retenidas		<u>1,371</u>	<u>1,990</u>
Patrimonio de los accionistas		6,178	5,319
<hr/>			
TOTAL		<u>16,498</u>	<u>13,605</u>

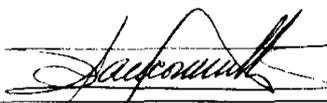

Ing. José Vicente Betancourth
Gerente General


Econ. Alfredo Baquerizo
Contador General

LATIENVASES S. A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u>
VENTAS NETAS	14	<u>16,300</u>	<u>15,785</u>
COSTO Y GASTOS:	14		
Costo de ventas		13,306	12,322
Administración		543	487
Ventas		<u>733</u>	<u>769</u>
Total		<u>14,582</u>	<u>13,578</u>
UTILIDAD DE OPERACIÓN		<u>1,718</u>	<u>2,207</u>
OTROS INGRESOS (EGRESOS):			
Intereses pagados	11	(424)	(362)
Otros, neto		<u>(58)</u>	<u>157</u>
Total		<u>(482)</u>	<u>(205)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>1,236</u>	<u>2,002</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	9	223	309
Impuesto a la renta	10	<u>179</u>	<u>240</u>
UTILIDAD NETA		<u>834</u>	<u>1,453</u>
Ver notas a los estados financieros			


Ing. José Vicente Betancourth
Gerente General

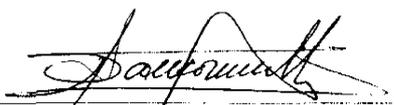

Econ. Alfredo Baquerizo
Contador General

LATIENVASES S. A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reservas</u> ... (en miles de U.S. dólares) ...	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
ENERO 1, 2009	2,950		916	3,866
Utilidad neta			1,453	1,453
Apropiación		92	(92)	
Capitalización	<u>330</u>	<u>(43)</u>	<u>(287)</u>	
DICIEMBRE 31, 2009	3,280	49	1,990	5,319
Utilidad neta			834	834
Apropiación		1,453	(1,453)	
Fusión por absorción, nota 1	25			25
Capitalización, nota 13	<u>1,320</u>	<u>(1,320)</u>		
DICIEMBRE 31, 2010	4,625	<u>182</u>	<u>1,371</u>	6,178

Ver notas a los estados financieros


Ing. José Vicente Betancourth
Gerente General


Econ. Alfredo Baquerizo
Contador General

LATIENBASES S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	15,735	17,389
Pagado a proveedores, trabajadores y otros	(13,349)	(13,324)
Intereses pagados, neto	(424)	(466)
Otros, neto	<u>(58)</u>	<u>189</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,904</u>	<u>3,788</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades	(3,065)	(161)
FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Documentos por pagar a bancos	(4,190)	190
Nuevas obligaciones a largo plazo	7,801	
Pago de obligaciones a largo plazo	(1,167)	(3,631)
Aportes al fideicomiso	<u>(580)</u>	<u>—</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>1,864</u>	<u>(3,441)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Aumento neto durante el año	703	186
Caja transferida – fusión	1	
Comienzo del año	<u>558</u>	<u>372</u>
FINAL DEL AÑO	<u>1,262</u>	<u>558</u>

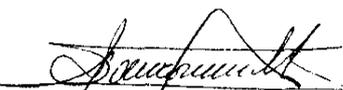
(Continúa...)

LATIENVASES S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	2010	2009
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Utilidad neta	<u>834</u>	<u>1,453</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipos	1,096	967
Pérdida en venta de certificados de corpei		32
Provisión para cuentas incobrables		29
Provisión para jubilación patronal, neta de pagos	53	337
Efectos fusión, neto	7	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(347)	1,604
Inventarios	127	(234)
Cuentas por pagar	103	(362)
Gastos acumulados por pagar	<u>31</u>	<u>(38)</u>
Total ajustes	<u>1,070</u>	<u>2,335</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	1,904	<u>3,788</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. José Vicente Betancourth
Gerente General



Econ. Alfredo Baquerizo
Contador General

LATIENVASES S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

1. OPERACIONES

La Compañía fue constituida en Ecuador en marzo 14 de 1986 con el nombre de Latinoamericana de Envases (LATIENVASES) S. A. En agosto 10 del 2006, la Superintendencia de Compañías del Ecuador aprobó el cambio de denominación de Latinoamericana de Envases (LATIENVASES) S. A., por la de Latienvases S. A. Su actividad principal es la fabricación y comercialización de envases, tapas y componentes de plástico.

En julio 15, 2010, la Junta General Extraordinaria de accionistas resolvió aprobar la fusión por absorción de Latienvases S. A. con la compañía Kapitasel S. A. Esta fusión tuvo el efecto en Latienvases S. A. de aumentar los activos en US\$290,981 y los pasivos en US\$273,218; aumentar el capital social en US\$25,000 y disminuir los resultados del año en US\$7,237. El 18 de noviembre del 2010, mediante resolución No. SC-IJ-DJCPTÉ-G-100007980, la Superintendencia de Compañías del Ecuador aprobó la fusión por absorción de Kapitasel S.A. con Latienvases S. A. y aumento de capital, la mencionada resolución fue inscrita en el Registro Mercantil el 24 de noviembre del 2010.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y equivalentes de caja - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

Ventas y Costo de Ventas - Los ingresos por ventas son reconocidos en resultados en el periodo en que se realiza la transferencia de dominio de los productos y el costo de ventas de acuerdo con el método del devengado.

Provisión para Cuentas Incobrables - La provisión para cuentas incobrables está constituida en base al 1% del saldo de la cartera del año y es registrada con cargo a los resultados del año.

Valuación de Inventarios – Al costo de adquisición como sigue:

- Materias primas y repuestos: al costo promedio de adquisición, que no excede el valor neto de realización.
- Productos terminados y en proceso: al costo promedio de producción, que no excede el valor neto de realización.
- Importaciones en tránsito: al costo de adquisición incrementado por los gastos de nacionalización incurridos hasta la fecha del balance general.

Valuación de Propiedades Planta y Equipos – Al costo de adquisición. El costo de las propiedades planta y equipos es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para maquinarias y equipos, moldes, instalaciones, muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

Provisión para Jubilación Patronal y Desahucio – La provisión para jubilación e indemnización laboral está constituida de acuerdo con disposiciones legales y es registrada con cargo a resultados del año, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

Provisiones para Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta – Las provisiones para participación a trabajadores e impuesto a la renta están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% y 25% respectivamente y son registradas con cargo a resultados del año. En el caso de las utilidades destinadas para reinversión o capitalización, la tasa de impuesto a la renta es del 15%.

Adopción de las Normas de Información Financiera - Mediante Resoluciones No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. De acuerdo con este cronograma Latienvases S.A. utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2011, siendo el 1 de enero del 2010, su fecha de transición.

3. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Un resumen de caja y equivalentes de caja es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja	1	1
Depósitos en cuentas corrientes	502	557
Inversiones temporales	<u>759</u>	<u> </u>
Total	<u>1,262</u>	<u>558</u>

Inversiones Temporales - Al 31 de diciembre del 2010, inversiones temporales representan depósitos a plazo en un banco local con vencimientos hasta de 50 días y generan intereses del 4.25% y 3.4% anual.

Depósitos en cuentas corrientes - Al 31 de diciembre del 2010, representan saldos de cuentas corrientes en bancos locales por US\$475,000 y del exterior por US\$28,000; éstas cuentas no generan intereses (US\$469,000 en bancos locales y US\$89,000 en bancos del exterior en el 2009).

4. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	3,578	3,147
Compañías relacionadas:		
Fábrica de Envases Fadesa S.A.	409	205
Otras		197
Impuestos	241	290
Anticipos a proveedores	148	356
Otras	137	98
Provisión para cuentas incobrables		<u>(200)</u>
Total	<u>4,513</u>	<u>4,093</u>

Al 31 de diciembre del 2010, las cuentas por cobrar a clientes representan créditos por ventas de envases y tapas de plástico que no generan intereses y tienen vencimientos promedio en 70 días.

Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía registró castigos de cartera por US\$235,504, con cargo a la provisión para cuentas incobrables.

La antigüedad de las cuentas por cobrar a clientes es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Corriente	2,465	2,089
Vencido:		
1 a 30 días	757	667
31 a 60 días	311	92
61 a 90 días	12	20
Más de 91 días	<u>33</u>	<u>279</u>
Total	<u>3,578</u>	<u>3,147</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materias primas	1,987	1,759
Productos terminados	1,022	1,230
Productos en proceso	83	65
Repuestos	305	239
En tránsito	<u>328</u>	<u>559</u>
Total	<u>3,725</u>	<u>3,852</u>

Al 31 de diciembre del 2010, materias primas incluyen principalmente polipropileno, pet y polietileno. Productos terminados incluyen principalmente tapas plásticas, baldes y atomizadores.

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, NETO

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	4,924	5,730
Adquisiciones	3,065	161
Depreciación	<u>(1,096)</u>	<u>(967)</u>
Saldo neto al final del año	<u>6,893</u>	<u>4,924</u>

Al 31 de diciembre del 2010, adquisiciones incluye principalmente US\$2.4 millones por compra de maquinaria para elaborar tapas cortas para la línea de compresión.

Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía registró bajas de maquinarias y equipos totalmente depreciados por US\$1.1 millones.

Al 31 de diciembre del 2010, propiedades, planta y equipo incluyen US\$211,167 de activos totalmente depreciados, los cuales son utilizados en las operaciones de la Compañía.

7. DOCUMENTOS POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2009, préstamos sobre firmas con bancos locales por US\$1.2 millones con vencimientos hasta junio del 2010 e interés del 8.92% al 9.74% anual y bancos del exterior por US\$3 millones con vencimientos hasta enero del 2010 e interés del 1.21% al 1.23% anual.

Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía canceló la totalidad de estos préstamos.

8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores	2,042	1,855
Impuesto a la renta, nota 10		75
Otras	<u>101</u>	<u>41</u>
Total	<u>2,143</u>	<u>1,971</u>

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, proveedores incluyen principalmente facturas por importaciones de materias primas, las cuales están garantizadas principalmente mediante cartas de crédito con vencimientos hasta 180 días.

9. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	309	215
Provisión del año	223	309
Pagos efectuados	<u>(309)</u>	<u>(215)</u>
Saldos al fin del año	<u>223</u>	<u>309</u>

10. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	1,013	1,693
Gastos no deducibles	250	59
Deducción por remuneración a discapacitados	<u>(246)</u>	<u>(270)</u>
Utilidad gravable	<u>1,017</u>	<u>1,482</u>
Efecto Impositivo por:		
Impuesto a la tasa nominal del 15%	112	196
Impuesto a la tasa nominal del 25%	<u>67</u>	<u>44</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>179</u>	<u>240</u>

El impuesto a la renta del año 2010 fue determinado considerando la tasa del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución por US\$266,566 y del 15% sobre utilidades del año que serán reinvertidas por US\$750,193.

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta son como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto causado	179	240
Retenciones	<u>(273)</u>	<u>(165)</u>
Impuesto por pagar (Saldo a favor)	<u>(94)</u>	<u>75</u>

Las declaraciones del impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado no han sido revisadas por las autoridades y están abiertos para futuras fiscalizaciones los años 2008 al 2010, sobre los cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos exentos, gastos deducibles y otros.

Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.
- Deducción del 100% adicional para el cálculo de impuesto a la renta de ciertos gastos incurridos por "Medianas Empresas"
- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.

- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

11. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Local:</u>		
Títulos emitidos con el Fideicomiso Mercantil Irrevocable “Primera Titularización de Flujos Latienvases”, nota 15. Representa 600 títulos negociados en junio del 2010 con vencimientos hasta 4 años, pago de capital e intereses trimestrales y tasas del 7.25% al 8.55 % anual.	5,424	
Préstamo con proveedor del exterior por compra de maquinarias y equipos con vencimientos semestrales de capital e intereses hasta enero del 2014 e interés del 8.5% anual.	1,786	
Préstamo con proveedor del exterior por compra de maquinarias y equipos con vencimientos semestrales de capital e intereses hasta enero del 2011 e interés del 8.15% anual.		629
Préstamo bancario con vencimientos mensuales de capital e intereses hasta junio del 2011 e interés anual del 8.95%.		351
<u>Exterior:</u>		
Préstamo bancario con vencimientos trimestrales de capital e intereses hasta abril del 2011 e interés anual del 8%.	—	<u>176</u>
Subtotal	7,210	1,156
Menos vencimientos corrientes	<u>(1,916)</u>	<u>(1,034)</u>
Total	<u>5,294</u>	<u>122</u>

El proceso de titularización realizada a través del Fideicomiso Mercantil Irrevocable “Primera Titularización Flujos – Latienvases” fue aprobada mediante resolución No. SC-IMV-DJMV-G-10-00004164 de la Superintendencia de Compañías de junio 24 del 2010, quién autorizó la oferta pública. El Fideicomiso Mercantil se encuentra inscrito en el Registro de Mercado de Valores del Ecuador bajo el No. 2010-2-13-00628 de junio 28 del 2010.

Las obligaciones con el Fideicomiso Irrevocable "Primera Titularización de Flujos Latienvases" fueron por US\$6 millones, este fideicomiso cuenta con valores en garantía, reservas y aportes en efectivo por US\$127,219, para garantizar a los inversionistas compradores de títulos.

Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía registró en resultados del año intereses pagados por US\$215,549 relacionados con las obligaciones financieras locales y del exterior.

12. PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

Provisión para Jubilación - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo.

Desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitada por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio preparado por un profesional independiente.

Un resumen de las provisiones para jubilación y desahucio es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	509	172
Provisión del año	57	340
Pagos	<u>(4)</u>	<u>(3)</u>
Saldos al fin del año	<u>562</u>	<u>509</u>

13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – Al 31 de diciembre del 2010, está representado por 4,625,000 acciones de valor nominal unitario de US\$1.00 todas ordinarias y nominativas (3,280,000 acciones de valor nominal unitario de US\$1,00 en el 2009).

En mayo 25, 2010, la Junta General Extraordinaria de Accionistas, resolvió aumentar el capital social de la Compañía en US\$1,320,000, mediante capitalización de reserva legal US\$11,948 y capitalización de utilidades del 2009 por US\$1,308,052. El referido aumento fue aprobado por la Superintendencia de Compañías del Ecuador mediante Resolución No. SC-IJ-DJC-G-100004346 emitida el 1 de julio del 2010 e inscrita en el Registro Mercantil en julio 6 del 2010.

Reserva Legal – La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no está disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad. En el año 2010, la compañía apropió como reserva legal US\$145,339 correspondiente a utilidades del año 2009 y posteriormente capitalizó US\$11,948.

Reserva Facultativa – Representa apropiaciones de utilidades retenidas, las cuales podrían ser utilizadas para aumentar el capital social de la Compañía o para ser distribuidas como dividendos en efectivo.

Reserva de Capital – Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

14. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Durante los años 2010 y 2009, las principales transacciones con compañías relacionadas son las siguientes:

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Ventas :</u>		
Productos terminados:		
Fábrica de Envases Fadesa S.A.	342	502
Otras	855	856
<u>Costo y Gastos:</u>		
Compras de productos terminados:		
Fábrica de Envases Fadesa S.A.	65	88

15. COMPROMISOS

Los compromisos más importantes de la Compañía al 31 de diciembre del 2010, se detallan a continuación:

Fideicomiso Mercantil Irrevocable “Primera Titularización de Flujos - Latienvases”.- En junio 24 del 2010, Latienvases S.A. y Bolivariano, Administradora de Fondos y Fideicomisos AFFB S.A. celebraron el contrato del Fideicomiso Mercantil Irrevocable “Primera Titularización Flujos - Latienvases”, cuya finalidad es la emisión de Valores de Titularización de Contenido Crediticio (VTC's) por un monto de hasta US\$6 millones. El Fideicomiso entregará a Latienvases S. A. los recursos pagados por los inversionistas como precio de los valores adquiridos.

El fideicomiso emitió 3 series de títulos A, B y C, detallados de la siguiente manera:

- Serie A: Denominación VCT- Primera Latienvases Serie A, por US\$1,500,000, valor nominal de US\$10,000 a un plazo de 720 días, tasa de interés anual y fija del 7.25%, amortización de capital y pago de interés trimestral.
- Serie B: Denominación VTC- Primera Latienvases Serie B, por US\$1,500,000, valor nominal de US\$10,000 a un plazo de 1080 días, tasa de interés anual y fija del 7.5%, amortización de capital y pago de interés trimestral.
- Serie C: Denominación VCT- Primera Latienvases Serie C, por US\$3,000,000, valor nominal de US\$10,000 a un plazo de 1800 días, tasa de interés anual y fija del 8.50%, amortización de capital y pago de interés trimestral.

Latienvases S.A., en su calidad de originador, posee principalmente las siguientes obligaciones:

- Respetar irrevocablemente el aporte, cesión y transferencia del derecho de cobro realizado por el originador a favor del Fideicomiso, de los clientes seleccionados y adicionales.
- En su calidad de agente de recaudo, entregar al Fideicomiso, mediante depósito o transferencia, hasta el primer día hábil la totalidad de los flujos generados por el derecho de cobro que hayan sido recaudados y efectivizados por el agente de recaudo de parte de los clientes durante la quincena inmediata anterior.
- Constituir un fondo de reserva, cuyo objetivo de respaldar a los inversionistas cuando el Fideicomiso afronte eventuales insuficiencias en la recaudación de flujos por US\$250,000.
- Aportar al Fideicomiso la suma de US\$10,000 a efectos de integrar inicialmente en el 100% el Fondo Rotativo.

El Fideicomiso estará vigente hasta cumplir con el objeto del mismo ó hasta que se produzca una causal de terminación estipuladas en el contrato de constitución, pero en ningún caso excederá el plazo máximo permitido por la Ley de Mercado de Valores, el cual contará desde la fecha de emisión de los Valores de Titularización de Contenido Crediticio (VTC's).

Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía ha realizado transferencias al Fideicomiso por US\$580,289 por concepto de recaudaciones y los cuales son destinados para cancelar los pasivos generados en la negociación de los Valores de Titularización de Contenido Crediticio (VTC's).

16. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha del informe de los auditores independientes (abril 8 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.