

Latienvases S. A.

*Estados Financieros por el Año
Terminado el 31 de Diciembre del 2011 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 estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo 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

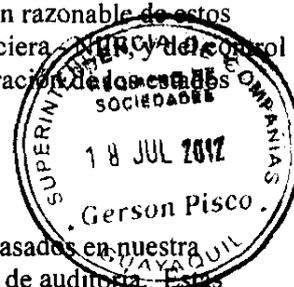
La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera y del control interno determinado por la Administración como necesario para permitir la preparación de los estados financieros 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. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable que 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 debido a 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 apropiados 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

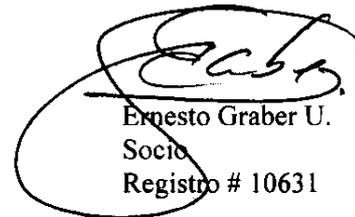
En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Latienvases S. A. al 31 de diciembre del 2011, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Asunto de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, tal como se explica con más detalle en la Nota 3, los estados financieros correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2011 son los primeros que la Compañía ha preparado aplicando NIIF. Con fines comparativos, estos estados financieros incluyen cifras correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2010 y saldos del estado de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), los que han sido ajustados conforme a las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2011. Las cifras que se presentan con fines comparativos, ajustadas conforme a NIIF, surgen de los estados financieros correspondientes a los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009 preparados de acuerdo con las normas contables vigentes en aquel momento, sobre los que emitimos nuestros informes de auditoría con una opinión sin salvedades, el con fechas 8 de abril del 2011 y 23 de abril del 2010, respectivamente. Los efectos más significativos de la adopción de las NIIF sobre la información financiera de la Compañía se describen en la Nota 3.

Deloitte & Touche

Guayaquil, Junio 15, 2012
SC-RNAE 019


Ernesto Graber U.
Socio
Registro # 10631

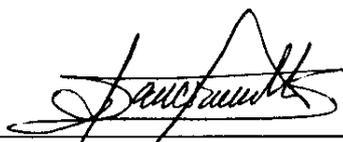


LATIENVASES S. A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

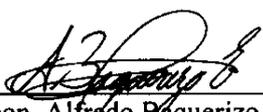
<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	Diciembre 31, 2011	2010	Enero 1, 2010
		(en miles de U.S. dólares)		
ACTIVOS CORRIENTES:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	781	1,262	558
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	6	4,472	4,135	3,537
Inventarios	7	5,211	3,725	3,852
Impuestos	11	479	242	289
Total activos corrientes		<u>10,943</u>	<u>9,364</u>	<u>8,236</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:				
Propiedades, planta y equipos	8	9,190	9,180	6,645
Inversión en asociada		95	95	95
Otros activos		17	10	11
Total activos no corrientes		<u>9,302</u>	<u>9,285</u>	<u>6,751</u>
<hr/>				
TOTAL		<u>20,245</u>	<u>18,649</u>	<u>14,987</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. José Vicente Betancourth
Gerente General

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	Diciembre 31, 2011	2010	Enero 1, 2010
		(en miles de U.S. dólares)		
PASIVOS CORRIENTES:				
Préstamos	9	4,873	1,973	5,269
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	10, 17	1,392	2,121	1,881
Impuestos	11	25	22	88
Obligaciones acumuladas	12	<u>342</u>	<u>347</u>	<u>415</u>
Total pasivos corrientes		<u>6,632</u>	<u>4,463</u>	<u>7,653</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:				
Préstamos	9	3,679	5,294	123
Obligaciones por beneficios definidos	13	641	601	596
Impuestos diferidos	11	<u>588</u>	<u>465</u>	<u>324</u>
Total pasivos no corrientes		<u>4,908</u>	<u>6,360</u>	<u>1,043</u>
Total pasivos		<u>11,540</u>	<u>10,823</u>	<u>8,696</u>
PATRIMONIO:				
Capital social	15	5,405	4,625	3,280
Reservas		261	182	49
Utilidades retenidas		<u>3,039</u>	<u>3,019</u>	<u>2,962</u>
Total patrimonio		<u>8,705</u>	<u>7,826</u>	<u>6,291</u>
TOTAL		<u>20,245</u>	<u>18,649</u>	<u>14,987</u>

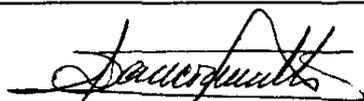

 Econ. Alfredo Baquerizo
 Contador General

LATIENVASES S. A.

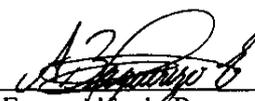
**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Notas</u>	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u>
INGRESOS	17	19,229	16,301
COSTO DE VENTAS	16	<u>15,649</u>	<u>12,782</u>
MARGEN BRUTO		3,580	3,519
Gastos de administración	16	(739)	(505)
Gastos de ventas	16	(825)	(733)
Costos financieros		(549)	(425)
Otros gastos, netos		<u>(289)</u>	<u>(26)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>1,178</u>	<u>1,830</u>
Menos gasto por impuesto a la renta:	11		
Corriente		201	179
Diferido		<u>123</u>	<u>141</u>
Total		<u>324</u>	<u>320</u>
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>854</u>	<u>1,510</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. José Vicente Betancourth
Gerente General



Econ. Alfredo Baquerizo
Contador General

LATIENVASES S. A.

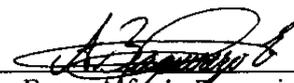
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reservas</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Enero 1, 2010	3,280	49	2,962	6,291
Utilidad neta			1,510	1,510
Apropiación		1,453	(1,453)	
Capitalización	1,320	(1,320)		
Fusión por absorción	<u>25</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>25</u>
Diciembre 31, 2010	4,625	182	3,019	7,826
Utilidad neta			854	854
Apropiación		834	(834)	
Capitalización, nota 15	755	(755)		
Fusión por absorción, nota 1	<u>25</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>25</u>
Diciembre 31, 2011	<u>5,405</u>	<u>261</u>	<u>3,039</u>	<u>8,705</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. José Vicente Betancourth
Gerente General



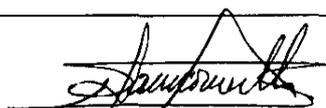
Econ. Alfredo Baquerizo
Contador General

LATIENVASES S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE (PARA) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	18,952	15,735
Pagado a proveedores, trabajadores y compañías relacionadas	(18,906)	(13,349)
Intereses pagados, neto	(580)	(424)
Otros, neto	<u>(289)</u>	<u>(59)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(823)</u>	<u>1,903</u>
FLUJOS DE EFECTIVO PARA ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades	(968)	(3,064)
Otros activos	<u>(10)</u>	<u>—</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(978)</u>	<u>(3,064)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Documentos por pagar a bancos	3,200	(4,190)
Nuevas obligaciones a largo plazo	1,168	7,801
Pago de obligaciones a largo plazo	(1,786)	(1,167)
Aportes al fideicomiso	<u>(1,266)</u>	<u>(580)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>1,316</u>	<u>1,864</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
Incremento (Disminución) neto durante el año	(485)	703
Caja transferida – fusión	4	1
Saldos al comienzo del año	<u>1,262</u>	<u>558</u>
SALDOS AL FINAL DEL AÑO	<u>781</u>	<u>1,262</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. 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 2011

1. INFORMACIÓN GENERAL

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 marzo 31, 2011, la Junta General Extraordinaria de accionistas resolvió aprobar la fusión por absorción de Latienvases S. A. con la compañía Investool S.A. Esta fusión tuvo el efecto en Latienvases S. A. de aumentar los activos en US\$300,063 y los pasivos en US\$275,063 y aumentar el capital social en US\$25,000. En junio 7 del 2011, mediante resolución No. SC-IJ-DJCPTTE-G-11-0003224, la Superintendencia de Compañías del Ecuador aprobó la fusión por absorción de Investool S.A. con Latienvases S. A. y aumento de capital, la mencionada resolución fue inscrita en el Registro Mercantil en junio 15 del 2011.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1. Declaración de cumplimiento - Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los estados financieros de acuerdo a NIIF al 31 de diciembre del 2010 y el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2010, han sido preparados exclusivamente para ser utilizados por la administración de la Compañía como parte del proceso de conversión a NIIF para el año terminado el 31 de diciembre del 2011.

Los estados financieros de Latienvases S. A. al 31 de diciembre del 2010 y 2009 aprobados para su emisión por la Administración de la Compañía, con fechas 8 de abril del 2011 y 23 de abril del 2010, respectivamente, fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales fueron considerados como los principios de contabilidad previos (PCGA anteriores), tal como se define en la NIIF 1 *Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera*, para la preparación de los estados de situación financiera de acuerdo a NIIF al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010. Los PCGA anteriores difieren en ciertos aspectos de las NIIF.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2011, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan.

- 2.2. Bases de preparación** - Los estados financieros de Latienvases S. A. comprenden los estados de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), 31 de diciembre del 2010 y 31 de diciembre del 2011, los estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010. Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
- 2.3. Efectivo y equivalentes de efectivo** - El efectivo y equivalentes de efectivo incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses.
- 2.4. Inventarios** - Los inventarios son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos necesarios para la venta.
- 2.5. Propiedades, planta y equipo**

- 2.5.1 Medición en el momento del reconocimiento** - Las partidas de propiedades, planta y equipo se medirán inicialmente por su costo.

El costo de propiedades, planta y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento y la estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y retiro del elemento o de rehabilitación de la ubicación del activo.

Adicionalmente, se considerará como parte del costo de los activos, los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos calificados.

- 2.5.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo** - Después del reconocimiento inicial, las propiedades, planta y equipo son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen. Cabe señalar, que algunas partidas de propiedades, planta y equipo de la Compañía, requieren revisiones periódicas. En este sentido, las partes objeto de sustitución son reconocidas separadamente del resto del activo y con un nivel de disgregación que permite depreciarlos en el período que medie entre la actual y hasta la siguiente reparación.

- 2.5.3 Método de depreciación y vidas útiles** - El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades, planta y equipo y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios	40
Instalaciones	10
Maquinarias, equipos y moldes	5 - 20
Muebles, enseres, equipos de oficina y otros	10
Vehículos	5
Equipos de computación	3

2.5.4 Retiro o venta de propiedades, planta y equipo - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades, planta y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

En caso de venta o retiro subsiguiente de propiedades revaluadas, el saldo de la reserva de revaluación es transferido directamente a utilidades retenidas.

2.6. Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles - Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna).

2.7. Impuestos - El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

2.7.1 Impuesto corriente - El impuesto por pagar corriente se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponderables o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

2.7.2 Impuestos diferidos - El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponderables. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

La Compañía debe compensar activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.7.3 Impuestos corrientes y diferidos - Los impuestos corrientes y diferidos se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado (por ejemplo por cambios en la tasa de impuestos o en la normativa tributaria, la reestimación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos o en la forma esperada de recuperar el valor en libros de un activo), ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

2.8. Beneficios a empleados

2.8.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio - El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en la medida en que los beneficios ya han sido otorgados; de lo contrario, son amortizados utilizando el método de línea recta en el período promedio hasta que dichos beneficios son otorgados.

2.8.2 Participación a trabajadores - La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

2.9. Reconocimiento de ingresos - Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes deben ser reconocidos cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

2.10. Costos y Gastos - Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

2.11. Activos financieros - Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

2.11.1 Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados - Los activos financieros al valor razonable con cambios en los resultados son instrumentos financieros mantenidos para negociar o designados a valor razonable en el reconocimiento inicial por la Administración de la Compañía.

Los instrumentos de esta categoría se clasifican como activos corrientes y los cambios en su valor razonable se registran en resultados. El valor razonable se determina de la forma descrita en la Nota 14.

2.11.2 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar - Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. El período de crédito promedio sobre la venta de bienes es de 80 días.

Las cuentas por cobrar comerciales incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

Se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

2.11.3 Baja de un activo financiero – La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un préstamo colateral por los ingresos recibidos.

2.12. Pasivos financieros - Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.12.1 Pasivos financieros medidos al costo amortizado - Los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su costo, neto de los costos que se hayan incurrido en la transacción. Posteriormente, se miden a su costo amortizado y cualquier diferencia

entre los fondos obtenidos (neto de los costos necesarios para su obtención) y el valor del reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida del acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

2.12.2 Préstamos - Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado usando el método de interés efectivo.

2.12.3 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar - Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. El período de crédito promedio para la compra de ciertos bienes es de 85 días.

La Compañía tiene implementadas políticas de manejo de riesgo financiero para asegurar que todas las cuentas por pagar se paguen de conformidad con los términos crediticios pre-acordados.

2.12.4 Baja de un pasivo financiero - La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía.

2.13. Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas

La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en Otro resultado integral	Julio 1, 2012
<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2012
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013

La Administración anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros de la Compañía en los períodos futuros tendrán un impacto sobre los importes de los activos y pasivos y las revelaciones de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

3. ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

La Superintendencia de Compañías estableció mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y su aplicación obligatoria por parte de las compañías y entidades sujetas a su control y vigilancia, a partir del 1 de enero de 2009, la cual fue ratificada con la Resolución No. ADM 08199 del 3 de julio del 2008. Adicionalmente, se estableció el cumplimiento de un cronograma de aplicación según lo dispuesto en la Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008. La Compañía está obligada a presentar sus estados financieros de acuerdo con NIIF a partir del 1 de enero del 2011. Conforme a esta Resolución, hasta el 31 de diciembre del 2010, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Desde el 1 de enero del 2011, los estados financieros de la Compañía son preparados de acuerdo a NIIF.

De acuerdo a lo antes indicado, la Compañía definió como su período de transición a las NIIF el año 2010, estableciendo como fecha para la medición de los efectos de primera aplicación el 1 de enero del 2010.

La aplicación de las NIIF supone, con respecto a los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador que se encontraban vigentes al momento de prepararse los estados financieros correspondientes al año 2011:

- Cambios en las políticas contables, criterios de medición y forma de presentación de los estados financieros
- La incorporación de un nuevo estado financiero, el estado de resultado integral
- Un incremento significativo de la información incluida en las notas a los estados financieros

Para la preparación de los presentes estados financieros, se han aplicado algunas excepciones obligatorias y exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF que se establece en la NIIF 1.

3.1. Excepciones a la aplicación retroactiva aplicadas por la Compañía

- Estimaciones** - La NIIF 1 establece que las estimaciones de la Compañía realizadas según las NIIF, en la fecha de transición, sean coherentes con las estimaciones hechas para la misma fecha según los PCGA anteriores (después de realizar los ajustes necesarios para reflejar cualquier diferencia en las políticas contables), a menos que exista evidencia objetiva de que estas estimaciones fueran erróneas.

Esta exención también se aplica a los períodos comparativos presentados en los primeros estados financieros según NIIF.

3.2. Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por la Compañía

- Uso del valor razonable como costo atribuido** - La exención de la NIIF 1 permite optar, en la fecha de transición a las NIIF, por la medición de una partida de propiedades, planta y equipos por su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido en esa

fecha. La NIIF 1 establece que la Compañía podrá elegir utilizar una revaluación según PCGA anteriores de una partida de propiedades, planta y equipos, ya sea a la fecha de transición o anterior, como costo atribuido en la fecha de la revaluación, si esta fue a esa fecha sustancialmente comparable:

- a) al valor razonable; o
- b) al costo, o al costo depreciado según las NIIF.

Latienvases S.A. optó por la medición de maquinarias, equipos y edificios al costo depreciado según NIIF, y utilizó este valor como el costo atribuido a la fecha de transición.

El costo depreciado según NIIF de los referidos activos fue obtenido mediante un recálculo de la depreciación acumulada desde su fecha de compra hasta la fecha de transición considerando las vidas útiles económicas para cada grupo de activos. Del mismo modo, se revisaron y se determinaron nuevas vidas útiles remanentes y se asignaron valores residuales. Para el resto de los ítems de propiedades, planta y equipos, la Compañía ha considerado, el costo depreciado o revaluado bajo PCGA anteriores como costo atribuido a la fecha de transición, ya que este es comparable con su costo depreciado de acuerdo a NIIF (Ver Nota 8).

- b) **Beneficios a los empleados** - Según la NIC 19 *Beneficios a los empleados*, la Compañía puede optar por la aplicación del enfoque de la “banda de fluctuación”, según el cual no se reconoce la totalidad de las pérdidas y ganancias actuariales en los planes de beneficios definidos. La aplicación retroactiva de este enfoque requiere que la Compañía separe la porción reconocida y la porción por reconocer, de las pérdidas y ganancias actuariales acumuladas, desde el comienzo del plan hasta la fecha de transición a las NIIF. No obstante, la exención de la NIIF 1 permite a la Compañía reconocer todas las pérdidas y ganancias actuariales acumuladas en la fecha de transición a las NIIF, incluso si utilizare el enfoque de la banda de fluctuación para tratar las pérdidas y ganancias actuariales posteriores.

Latienvases S.A. aplicó esta exención y por lo tanto reconoció en utilidades retenidas el importe de todas las ganancias (pérdidas) actuariales acumuladas desde la fecha de inicio de todos los planes de beneficios definidos hasta la fecha de transición a las NIIF.

3.3. Conciliación entre NIIF y Principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador

Las conciliaciones que se presentan a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF sobre la situación financiera y resultado integral previamente informados de Latienvases S. A.:

3.3.1 Conciliación del Patrimonio neto al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010

	Diciembre 31, <u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	Enero 1, <u>2010</u>
Total patrimonio de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	<u>6,179</u>	<u>5,320</u>
<i><u>Ajustes por la conversión a NIIF:</u></i>		
Costo atribuido de propiedades, planta y equipos (1)	2,334	1,824
Incremento en la obligación por beneficios definidos (2)	(39)	(87)
Reconocimiento de impuestos diferidos (3)	(465)	(324)
<i><u>Corrección de errores de años anteriores:</u></i>		
Deterioro de maquinarias y equipos	<u>(183)</u>	<u>(442)</u>
Subtotal	<u>1,647</u>	<u>971</u>
Total patrimonio de acuerdo a NIIF	<u>7,826</u>	<u>6,291</u>

3.3.2 Conciliación del Resultado Integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2010

	(en miles de U.S. dólares)
Resultado de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	<u>834</u>
<i><u>Ajustes por la conversión a NIIF:</u></i>	
Ajuste al gasto de depreciación de propiedades, planta y equipos (1)	510
Incremento en el gasto por beneficios definidos (2)	48
Reconocimiento de un gasto por impuestos diferidos (3)	(141)
<i><u>Corrección de errores de años anteriores</u></i>	
Deterioro de maquinarias y equipos	<u>259</u>
Subtotal	<u>676</u>
Resultado integral de acuerdo a NIIF	<u>1,510</u>

a) Explicación resumida de los ajustes por conversión a NIIF:

- (1) *Costo atribuido de propiedades, planta y equipo:* Para la aplicación de las NIIF se ha definido que los saldos al 1 de enero de 2010 se registren a su costo depreciado según NIIF, por tal razón, se realizó un recálculo de la depreciación acumulada de propiedades, planta y equipo conforme a la vida útil económica de los activos. Al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010, los efectos del recálculo de la depreciación según NIIF, generaron un incremento en las propiedades, planta y equipos y en los resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF por US\$1.8 millones

y US\$2.3 millones respectivamente y una disminución en la depreciación del año 2010 por US\$509,853.

- (2) **Incremento en la obligación por beneficios definidos:** Según NIIF, la Compañía debe reconocer un pasivo por beneficios definidos (jubilación patronal) para todos sus empleados, con base en un cálculo actuarial utilizando el método de unidad de crédito proyectado. Bajo PCGA anteriores, la Compañía reconoció una provisión para jubilación patronal únicamente para sus empleados con más de diez años de servicio y no registró ninguna provisión de bonificación por desahucio. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de estos cambios, fueron un incremento en el saldo de obligación por beneficios definidos por US\$87,202 y US\$39,042, respectivamente, un incremento en resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF por los referidos importes y una disminución en costos y gastos del año 2010 por US\$48,160.
- (3) **Reconocimiento de impuestos diferidos:** Las NIIF requieren el reconocimiento de impuestos diferidos usando el método del balance que está orientado al cálculo de las diferencias temporarias entre la base tributaria de un activo o un pasivo y su valor contable en el balance. Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, han significado la determinación de diferencias temporarias que fueron registradas como pasivos por impuestos diferidos. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de las diferencias temporarias fueron el registro de pasivos por impuestos diferidos por US\$323,600 y US\$464,566, respectivamente, una disminución de resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF en los referidos importes y el reconocimiento en el gasto por impuestos diferidos del año 2010 por US\$140,966.

Un resumen de las diferencias temporarias es como sigue:

	Diferencias temporarias	
	Diciembre 31,	Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i><u>Diferencias temporarias:</u></i>		
Depreciación de propiedad, planta y equipos	(2,334)	(1,824)
Provisión de jubilación patronal	39	87
Deterioro de maquinarias y equipo	<u>183</u>	<u>442</u>
Total	<u>(2,112)</u>	<u>(1,295)</u>
Tasa neta utilizada para el cálculo del impuesto diferido	22%	25%
Pasivo por impuestos diferidos	<u>(465)</u>	<u>(324)</u>

- b) **Reclasificaciones entre Activos y/o Pasivos** - La administración de la Compañía ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado de situación financiera, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	Saldos a	
			<u>31, Diciembre 2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>Enero 1, 2010</u>
Cuentas por cobrar Clientes	Incluido en cuentas por cobrar a largo plazo	Incluido en cuentas por cobrar comerciales		73
Impuestos por cobrar	Incluido en cuentas por cobrar	Incluido en Impuestos	242	289
Anticipo a Proveedores	Incluido en otros cuentas por cobrar	Incluido en importaciones en tránsito de maquinarias y equipos	136	340
Inversión en asociada	Incluido en otros activos a largo plazo	Incluido en inversión en asociada	95	95
Participación a trabajadores	Separado en participación a trabajadores	Incluido en obligaciones acumuladas	223	310
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	Incluido en vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	Incluido en préstamos	1,916	1,034
Provisión para jubilación patronal y desahucio	Incluido en provisión para jubilación patronal y desahucio	Incluido en obligación por beneficios definidos	601	596
Intereses por pagar	Incluido en gastos acumulados por pagar	Incluido en préstamos		25

- c) **Reclasificaciones entre Ingresos, Costos y Gastos** - La administración de la Compañía ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado de resultado integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2010, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	<u>2010</u> (en miles U.S. dólares)
Participación a trabajadores	Después de utilidad operacional	Incluido en gastos administrativos y costo de ventas	1,401
Intereses financieros	Incluido en Intereses pagados, neto	Incluido en costos financieros	1,492

4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere 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.

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

A continuación se presenta la estimación y juicio contable crítica que la administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

Deterioro de activos - A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Determinar si los activos han sufrido deterioro implica el cálculo del valor en uso de las unidades generadoras de efectivo. El cálculo del valor en uso requiere que la Compañía determine los flujos de efectivo futuros que deberían surgir de las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente, si el importe recuperable es inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por deterioro por la diferencia, con cargo a resultados.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en períodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja	1	1
Depósitos en cuentas corrientes	579	502
Inversiones temporales	<u>201</u>	<u>759</u>
Total	<u>781</u>	<u>558</u>

Depósitos en cuentas corrientes - Al 31 de diciembre del 2011, representan saldos de cuentas corrientes en bancos locales por US\$450,439 y del exterior por US\$128,666; éstas cuentas no generan intereses.

Inversiones Temporales - Al 31 de diciembre del 2011, representan depósitos a plazo en bancos locales con vencimientos hasta 31 días y generan intereses del 2.00% y 2.80% anual.

6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Cuentas por cobrar comerciales:</u>		
Clientes	3,924	3,578
Compañías relacionadas, nota 17	340	409
Provisión para cuentas incobrables	<u>(39)</u>	<u>(200)</u>
Subtotal	4,225	3,987
<u>Otras cuentas por cobrar:</u>		
Anticipo a proveedores	112	12
Otras	<u>135</u>	<u>99</u>
Total	<u>4,472</u>	<u>3,537</u>

Al 31 de diciembre del 2011, 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 80 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,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Corriente	2,950	2,089
Vencido:		
1 a 30 días	799	667
31 a 60 días	86	92
61 a 90 días	41	20
Más de 91 días	<u>48</u>	<u>352</u>
Total	<u>3,924</u>	<u>3,220</u>

7. INVENTARIOS

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materias primas	2,616	1,759
Productos terminados	1,414	1,230
Productos en proceso	121	65
Repuestos	470	239
En tránsito	<u>590</u>	<u>559</u>
Total	<u>5,211</u>	<u>3,852</u>

Al 31 de diciembre del 2011, materias primas incluyen principalmente polipropileno, pet y polietileno. Productos terminados incluyen principalmente tapas plásticas, baldes y atomizadores.

8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo	14,136	11,993
Depreciación acumulada y deterioro	<u>(4,946)</u>	<u>(5,348)</u>
Total	<u>9,190</u>	<u>6,645</u>

... Diciembre 31, ... Enero 1,
2011 2010 2010
(en miles de U.S. dólares)

Clasificación:

Terrenos	220	220	220
Edificios	895	902	908
Instalaciones	88	217	241
Maquinarias, equipos y moldes	7,556	7,612	4,837
Vehículos	12	20	29
Muebles, enseres, equipos de oficina y otros	72	72	70
Construcciones en curso	<u>347</u>	<u>137</u>	<u>340</u>
 Total	 <u>9,190</u>	 <u>9,180</u>	 <u>6,645</u>

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

	<u>Terreno</u>	<u>Edificios e Instalaciones</u>	<u>Maquinarias, equipos y Moldes</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Muebles, enseres, equipos de oficina y otros</u>	<u>Construcciones en Curso</u>	<u>Total</u>
	(en miles de U.S. dólares)						
<i>Costo</i>							
Enero 1, 2010	220	1,422	9,728	113	170	340	11,993
Adquisiciones		3	35		8	3,018	3,064
Activaciones			3,016		2	(3,018)	-
Ventas y/o retiros			(1,120)	(8)	(4)		(1,132)
Reclasificación	—	—	—	—	—	(203)	(203)
Diciembre 31, 2010	220	1,425	11,659	105	176	137	13,722
Adquisiciones						968	968
Activaciones			644		22	(666)	-
Retiros			(94)				(94)
Ajustes y reclasificaciones	—	(222)	(137)	—	(9)	(92)	(460)
Diciembre 31, 2011	<u>220</u>	<u>1,203</u>	<u>12,072</u>	<u>105</u>	<u>189</u>	<u>347</u>	<u>14,136</u>

	<u>Edificios e Instalaciones</u>	<u>Maquinarias, equipos y Moldes</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Muebles, enseres, equipos de oficina y otros</u>	<u>Total</u>
	(en miles de U.S. dólares)				
<i><u>Depreciación acumulada y deterioro</u></i>					
Enero 1, 2010	273	4,891	84	100	5,348
Depreciación	33	534	9	11	587
Reversión de pérdida por deterioro		(258)		(1)	(259)
Ventas y/o retiros	—	(1,120)	(8)	(6)	(1,134)
Diciembre 31, 2010	306	4,047	85	104	4,542
Depreciación	34	651	8	13	706
Ajustes y reclasificaciones	(120)	(88)			(208)
Retiros	—	(94)	—	—	(94)
Diciembre 31, 2011	<u>220</u>	<u>4,516</u>	<u>93</u>	<u>117</u>	<u>4,946</u>

Aplicación del costo atribuido

Al 1 de enero del 2010, los valores razonables utilizados como costo atribuido para propiedades, planta y equipos y el ajuste al valor en libros presentado según los PCGA anteriores se muestran a continuación:

	Saldo según PCGA <u>anteriores</u>	Enero 1, 2010 Ajustes y reclasificaciones al valor <u>razonable</u>	<u>Costo atribuido</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Terrenos	220		220
Edificios e instalaciones	841	308	1,149
Maquinarias, equipos y moldes	3,785	1,052	4,837
Vehículos	29		29
Muebles, enseres, equipos de oficina y otros	49	21	70
Construcciones en curso	—	<u>340</u>	<u>340</u>
Total	<u>4,924</u>	<u>1,721</u>	<u>6,645</u>

Los ajustes y reclasificaciones al valor razonable por US\$1.7 millones, incluyen efecto de ajuste a la depreciación de propiedades, planta y equipos por US\$1.8 millones, pérdida por deterioro de US\$442,241 y reclasificaciones a construcciones en curso por US\$340,332.

9. PRÉSTAMOS

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>No garantizados - al costo amortizado</i>		
Préstamos bancarios (1)	4,394	5,392
<i>Garantizados - al costo amortizado</i>		
Titularización (2) (Nota 18)	<u>4,158</u>	<u>5,424</u>
Total	<u>8,552</u>	<u>5,392</u>
Corriente	4,873	5,269
No corriente	<u>3,679</u>	<u>123</u>
Total	<u>8,552</u>	<u>5,392</u>

(1) Préstamos bancarios con instituciones financieras locales y del exterior con vencimientos hasta enero del 2014 a una tasa de interés promedio ponderada anual de 5.3%.

(2) Fideicomisos Primera Titularización de Flujos por US\$6 millones con vencimientos trimestrales hasta julio del 2015, con una tasa de interés promedio ponderada de 8.20%, nota 18.

10. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores del exterior	750	1,619
Proveedores locales	312	233
Compañías relacionadas, nota 17	48	2
Otras	<u>282</u>	<u>27</u>
Total	<u>1,392</u>	<u>1,881</u>

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, proveedores incluyen principalmente facturas por importaciones de materias primas, las cuales están garantizadas principalmente mediante cartas de crédito con vencimientos hasta 85 días.

11. IMPUESTOS

11.1. *Activos y pasivos del año corriente* - Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos por impuestos corrientes:</i>		
Crédito tributario de IVA	207	147
Crédito tributario de impuesto a la renta	<u>272</u>	<u>95</u>
Total	<u>479</u>	<u>289</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto a la renta		75
Retenciones en la fuente	11	8
Retenciones de IVA	<u>14</u>	<u>6</u>
Total	<u>25</u>	<u>88</u>

11.2. *Impuesto a la renta reconocido en los resultados* - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	1,178	1,830
Gastos no deducibles	167	250
Ingresos exentos		(817)
Otras deducciones (remuneraciones empleados con discapacidad)	<u>(141)</u>	<u>(246)</u>
Utilidad gravable	<u>1,204</u>	<u>1,017</u>
<i>Efecto impositivo por:</i>		
Impuesto a la tasa nominal del 14%	123	112
Impuesto a la tasa nominal del 24%	<u>78</u>	<u>67</u>
Impuesto a la renta causado	<u>201</u>	<u>179</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	201	179
Impuesto a la renta diferido	<u>123</u>	<u>141</u>
Total	<u>324</u>	<u>320</u>

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 24% sobre las utilidades sujetas a distribución (25% para el año 2010) y del 14% sobre las utilidades sujetas a capitalización (15% para el año 2010).

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 2011, sobre los cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos exentos, gastos deducibles y otros.

11.3. Movimiento de la provisión para impuesto a la renta - Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto causado	201	179
Retenciones	(392)	(273)
Saldos a favor	(191)	(94)

11.4. Saldos del impuesto diferido - Los movimientos de activos (pasivos) por impuestos diferidos fueron como sigue:

	Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados	Saldos al fin del año
	(en miles de U.S. dólares)		

Año 2011

Pasivos por impuestos diferidos en
relación a:

Depreciación de propiedades, planta y Equipos	513	128	641
Deterioro de maquinarias y equipos	(40)		(40)
Provisión por jubilación patronal	(8)	(4)	(12)
Otros	—	(1)	(1)
Total	<u>465</u>	<u>123</u>	<u>588</u>

	Saldos al comienzo del año	Reconocido directamente en el patrimonio	Saldos al fin del año
	(en miles de U.S. dólares)		

Año 2010

Pasivos por impuestos diferidos en
relación a:

Depreciación de propiedades, planta y equipos	456	57	513
Deterioro de maquinarias y equipos	(110)	70	(40)
Provisión por jubilación patronal	(22)	14	(8)
Total	<u>324</u>	<u>141</u>	<u>465</u>

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. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 23%.
- 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 a 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.

Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado - Con fecha noviembre 24 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios lo siguiente:

La tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

12. OBLIGACIONES ACUMULADAS

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
		<u>2010</u>
Participación a trabajadores	208	310
Beneficios sociales	<u>134</u>	<u>105</u>
Total	<u>342</u>	<u>415</u>

Participación 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:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	223	310
Provisión	208	223
Pagos	<u>(223)</u>	<u>(310)</u>
Saldos al final del año	<u>208</u>	<u>223</u>

13. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

	... Diciembre 31, ...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	426	425
Bonificación por desahucio	<u>215</u>	<u>171</u>
Total	<u>641</u>	<u>596</u>

13.1. Jubilación Patronal - 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.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	392	425
Costo de los servicios del período corriente	52	(41)
Costo por intereses	16	15
Otros	<u>(34)</u>	<u>(7)</u>
Saldos al fin del año	<u>426</u>	<u>392</u>

13.2. Bonificación por desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

Los movimientos en el valor presente de obligación de bonificación por desahucio fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	209	171
Costo de los servicios del período corriente	15	30
Costo por intereses	8	8
Otros	<u>(17)</u>	<u>—</u>
Saldos al fin del año	<u>215</u>	<u>209</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 y el 1 de enero del 2010 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a resultados durante el remanente de vida laboral promedio esperado de los empleados correspondientes.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	%	%
Tasa(s) de descuento	4.00	4.00
Tasa(s) esperada del incremento salarial	4.50	11.07

Los importes reconocidos en los resultados respecto a dichos planes de beneficios definidos son los siguientes:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo actual del servicio	67	(11)
Intereses sobre la obligación	24	23
Otros	<u>(51)</u>	<u>(7)</u>
Total	<u>40</u>	<u>5</u>

14. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

- 14.1. Gestión de riesgos financieros** - En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia General, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Directorio medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

- 14.1.1 Riesgo en las tasas de interés** - La compañía se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que mantiene préstamos a tasas de interés tanto fijas como variables. El riesgo es manejado por la Compañía manteniendo una combinación apropiada entre los préstamos a tasa fija y a tasa variable.

- 14.1.2 Riesgo de crédito** - El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. La Compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos.

Las cuentas comerciales por cobrar están compuestas por un número importante de clientes distribuidos entre diversas industrias y áreas geográficas. La evaluación de crédito continua se realiza sobre la condición financiera de las cuentas por cobrar.

- 14.1.3 Riesgo de liquidez** - El Directorio es el que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. El Directorio ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

- 14.1.4 Riesgo de capital** - La Compañía gestiona su capital para asegurar que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximizan el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

El directorio de la Compañía revisa los resultados financieros de la Compañía mediante reuniones mensuales. Como parte de esta revisión, se considera el costo del capital y los riesgos asociados con cada clase de capital.

La administración considera que los indicadores financieros antes detallados están dentro de los parámetros adecuados en los que opera, además que cumple holgadamente con las condiciones a que está sujeta la Compañía en relación con las titularizaciones que tiene vigentes en el mercado.

14.2. Categorías de instrumentos financieros - El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Activos financieros:</u>		
Costo amortizado:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 5)	781	1,262
Cuentas por cobrar comerciales (Nota 6)	<u>4,472</u>	<u>4,135</u>
Total	<u>5,253</u>	<u>5,397</u>
<u>Pasivos financieros:</u>		
Costo amortizado:		
Préstamos (Nota 9)	8,552	7,267
Cuentas por pagar comerciales (Nota 10)	<u>1,392</u>	<u>2,121</u>
Total	<u>9,944</u>	<u>9,388</u>

15. PATRIMONIO

15.1. Capital Social – Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, está representado por 5.4 millones y 4.6 millones de acciones respectivamente, de valor nominal unitario de US\$1.00 todas ordinarias y nominativas.

En septiembre 13, 2011, la Junta General Extraordinaria de Accionistas, resolvió aumentar el capital social de la Compañía en US\$755,000, mediante capitalización de utilidades del año 2010 por US\$750,194 y reserva legal por US\$4,806. El referido aumento fue aprobado por la Superintendencia de Compañías del Ecuador mediante Resolución No. SC-IJ-DJC-G-11-0006318 emitida el 9 de noviembre del 2011 e inscrita en el Registro Mercantil el 15 de noviembre del 2011.

15.2. 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 2011, la compañía apropió como reserva legal US\$83,355 correspondiente a utilidades del año 2010 y posteriormente capitalizó US\$4,806.

15.3. *Utilidades retenidas* - Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

	Saldos a		
	Diciembre 31, <u>2011</u>	Diciembre 31, <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Utilidades retenidas - distribuibles	1,392	1,372	1,991
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF (Nota 3.3.1)	<u>1,647</u>	<u>1,647</u>	<u>971</u>
Total	<u>3,039</u>	<u>3,019</u>	<u>2,962</u>

Los saldos de las siguientes cuentas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los saldos según PCGA anteriores, los cuales según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.

16. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Un resumen de los gastos administrativos y operativos reportados en los estados financieros es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	15,649	12,782
Gastos de administración	739	505
Gastos de ventas	<u>825</u>	<u>733</u>
Total	<u>17,213</u>	<u>14,020</u>

Un detalle de costos y gastos por su naturaleza es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Consumos de materias primas y consumibles	10,591	8,032
Gastos por beneficios a los empleados	2,574	2,434
Gastos de mantenimiento	1,202	726
Gastos por depreciación, deterioro y amortización	708	590
Honorarios y servicios	365	863
Costos de distribución	336	305
Arriendo	177	97
Impuestos	208	223
Guardianía	38	34
Otros gastos	<u>1,014</u>	<u>716</u>
Total	<u>17,213</u>	<u>14,020</u>

Gastos por Beneficios a los Empleados - Un detalle de gastos por beneficios a empleados es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos, salarios y beneficios sociales	1,974	1,912
Participación a trabajadores	208	223
Alimentación	69	72
Uniformes	18	11
Beneficios definidos	40	5
Otros	<u>265</u>	<u>211</u>
Total	<u>2,574</u>	<u>2,434</u>

17. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Cuentas por Cobrar:</u>		
Prolachiv S. A.	264	387
Fábrica de Envases S. A. FADESA	35	
Otras	<u>41</u>	<u>22</u>
Total	<u>340</u>	<u>409</u>
<u>Cuentas por Pagar:</u>		
Fábrica de Envases S. A. FADESA	34	
Otras	<u>14</u>	<u>13</u>
Total	<u>48</u>	<u>13</u>

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las cuentas por cobrar a compañías relacionadas no generan intereses y tienen vencimientos promedio de 90 días.

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Venta de productos terminados e insumos:</u>		
Prolachiv S. A.	860	776
Fábrica de Envases S. A. FADESA	110	79
Otras	50	
<u>Otros ingresos:</u>		
Fábrica de Envases S. A. FADESA	168	264
<u>Compras de materias primas e insumos:</u>		
Fábrica de Envases S. A. FADESA	37	21
<u>Otros gastos:</u>		
Fábrica de Envases S. A. FADESA	53	44
Otras	74	

18. COMPROMISOS

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 2011, la Compañía ha realizado transferencias al Fideicomiso por US\$1.3 millones aproximadamente 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).

19. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros (junio 15 del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

20. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 han sido aprobados por la Administración de la Compañía en junio 15 del 2012 y serán presentados a los Accionistas y la Junta de Directores para su aprobación. En opinión de la Administración de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por la Junta de Directores sin modificaciones.