

Tulcán 803 y Av. 9 de Octubre
P.O. Box: 09-01-5857
Guayaquil - Ecuador

Tel: (593-4) 452770
Fax: (593-4) 454999
(593-4) 452173

**Deloitte
& Touche**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores
de Latinoamericana de Envases (LATIENVASES) S. A.:

Hemos auditado el balance general adjunto de Latinoamericana de Envases (LATIENVASES) S. A. al 31 de diciembre del 2001 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. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Los estados financieros de Latinoamericana de Envases (LATIENVASES) S. A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2000 fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su dictamen de fecha marzo 16 del 2001.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Latinoamericana de Envases (LATIENVASES) S. A. al 31 de diciembre del 2001, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

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 Contabilidad. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Latinoamericana de Envases (LATIENVASES) S. A. de conformidad 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
Marzo 29, 2002


Rafael Muñoz R.
Socio
Registro # 7315

**Deloitte
& Touche**

LATINOAMERICANA DE ENVASES (LATIENVASES) S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

ACTIVOS	NOTAS	2001 (U. S. dólares en miles)	2000
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	4	27	675
Cuentas por cobrar	5	763	317
Inventarios	6	636	206
Gastos anticipados		<u>6</u>	<u>1</u>
Total activos corrientes		<u>1,432</u>	<u>1,199</u>
PROPIEDADES:			
	7		
Terrenos		220	220
Edificios e instalaciones		1,138	224
Maquinarias y equipos		3,040	1,315
Moldes		877	38
Vehículos		38	27
Equipos de computación		22	16
Muebles y enseres		18	19
Construcciones en proceso		<u>224</u>	<u>130</u>
Total		5,577	1,989
Menos depreciación acumulada		<u>(654)</u>	<u>(677)</u>
Propiedades, neto		<u>4,923</u>	<u>1,312</u>
OTROS ACTIVOS			
		<u>44</u>	<u>34</u>
TOTAL			
		<u>6,399</u>	<u>2,545</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	NOTAS	2001	2000
		(U. S. dólares en miles)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiro bancario		32	
Documentos por pagar a bancos	8	3,443	600
Cuentas por pagar	9	1,855	968
Gastos acumulados por pagar		<u>126</u>	<u>19</u>
Total pasivos corrientes		<u>5,456</u>	<u>1,587</u>
CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO			
		<u>29</u>	<u>20</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	10		
Capital social		30	30
Reserva legal		3	3
Reserva de capital		782	782
Utilidades retenidas		<u>99</u>	<u>123</u>
Patrimonio de los accionistas		914	938
TOTAL		<u>6,399</u>	<u>2,545</u>

LATINOAMERICANA DE ENVASES (LATIENVASES) S. A.

ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

	NOTAS	2001 (U. S. dólares en miles)	2000
VENTAS NETAS	13	<u>2,204</u>	<u>1,514</u>
COSTO Y GASTOS:			
Costo de ventas	13	1,741	1,188
Administración	13	216	176
Ventas		<u>108</u>	<u>66</u>
Total		<u>2,065</u>	<u>1,430</u>
UTILIDAD DE OPERACION		139	84
OTROS INGRESOS (EGRESOS), NETO		<u>(161)</u>	<u>26</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		(22)	110
PARTICIPACION DE TRABAJADORES			(8)
IMPUESTO A LA RENTA	11	—	<u>(8)</u>
UTILIDAD NETA (PERDIDA)		<u>(22)</u>	<u>94</u>

Ver notas a los estados financieros

LATINOAMERICANA DE ENVASES (LATIENVASES) S. A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

	Capital social	Reserva legal	Reserva de capital	Reserva por reava- lorización	Reexpresión monetaria	Utilidades retenidas
	(U. S. dólares en miles)					
ENERO 1, 2000	30	3		466	155	23
Utilidad neta						94
Efectos de aplicación de la NEC 17				139	22	6
Transferencia	—	—	<u>782</u>	<u>(605)</u>	<u>(177)</u>	—
DICIEMBRE 31, 2000	30	3	782			123
Pérdida						(22)
Otros	—	—	—			(2)
DICIEMBRE 31, 2001	<u>30</u>	<u>3</u>	<u>782</u>			<u>99</u>

Ver notas a los estados financieros

LATINOAMERICANA DE ENVASES (LATIENVASES) S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

	2001	2000
	(U. S. dólares en miles)	
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	2,160	1,453
Pagado a proveedores, trabajadores y otros	(2,487)	(1,376)
Impuesto a la renta	(8)	(8)
Otros, neto	<u>(161)</u>	<u>13</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(496)</u>	<u>82</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades	(3,780)	(658)
Adquisición de otros activos	<u>(10)</u>	<u>(12)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(3,790)</u>	<u>(670)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Documentos por pagar a bancos	2,875	600
Accionista	1,363	512
Pago a terceros	<u>(600)</u>	<u> </u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>3,638</u>	<u>1,112</u>
CAJA Y BANCOS:		
Aumento (disminución) neto durante el año	(648)	524
Comienzo del año	675	203
Efecto de la variación en el tipo de cambio al 31 de marzo del 2000	<u> </u>	<u>(52)</u>
FINAL DEL AÑO	<u><u>27</u></u>	<u><u>675</u></u>

(CONTINUA)

LATINOAMERICANA DE ENVASES (LATIENVASES) S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000 (CONTINUACION)

	2001	2000
	(U. S. dólares en miles)	
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA (PERDIDA) CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta (pérdida)	<u>(22)</u>	<u>94</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta (pérdida) con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	169	149
Provisión para cuentas incobrables	1	3
Resultado por exposición a la inflación		(13)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(447)	(32)
Gastos anticipados	(5)	1
Inventarios	(430)	(37)
Cuentas por pagar	131	(78)
Gastos por pagar	<u>107</u>	<u>(5)</u>
Total	<u>(474)</u>	<u>(12)</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>(496)</u>	 <u>82</u>

Ver notas a los estados financieros

LATINOAMERICANA DE ENVASES (LATIENVASES) S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La Compañía está constituida en el Ecuador desde 1986 y su actividad principal es la fabricación y comercialización de envases, tapas y componentes de plástico. En el año 2001, la Compañía inauguró su nueva planta industrial, con capacidad de producción de 2,600 tm. de envases de plástico al año.

Como resultado de la recesión económica producida en los últimos años debido principalmente al deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos del país, el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización de la economía fijando como moneda de curso legal en el país el dólar de los Estados Unidos de América. Consecuentemente, a partir del 1 de abril del 2000, la Contabilidad registra las transacciones en U. S. dólares.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor, nota 3, en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2001. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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 están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones 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 estuvieron basadas 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 sus Equivalentes – Representan el efectivo disponible y saldos en bancos locales y del exterior.

Ingresos y Costos por Ventas – Son registrados en los resultados del año en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de las mercaderías, respectivamente.

Valuación de Inventarios – Al costo promedio de adquisición (materias primas y repuestos) o producción (productos terminados y en proceso) que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Propiedades – Al costo de adquisición, que incluye intereses de obligaciones bancarias identificables con la adquisición de maquinarias y equipos, nota 7. El costo de las propiedades 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 y 5 para vehículos y equipos de computación.

Participación de Trabajadores – La provisión para participación de trabajadores está constituida de acuerdo con la tasa del 15% sobre las utilidades del ejercicio y considera a los trabajadores que están bajo relación de dependencia de compañías relacionadas.

Impuesto a la Renta – La provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 25% sobre las utilidades del ejercicio.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación de los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, es como sigue:

Año terminado diciembre 31	Porcentaje de variación
1998	43
1999	61
2000	91
2001	22

4. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2000, caja y bancos incluyen principalmente US\$672,000 depositados en cuentas corrientes en bancos del exterior, los cuales no generan intereses.

5. CUENTAS POR COBRAR

	.. Diciembre 31 ..	
	2001	2000
(U. S. dólares en miles)		
Clientes	318	274
Impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente	379	4
Compañías relacionadas	53	16
Anticipos a proveedores	13	20
Otras	8	10
Menos provisión cuentas incobrables	—(8)	—(7)
Total	<u>763</u>	<u>317</u>

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, las cuentas por cobrar a clientes representan principalmente créditos en venta de envases y tapas de plástico con vencimientos promedio en 30 días, los cuales no generan intereses.

6. INVENTARIOS

	.. Diciembre 31 ..	
	2001	2000
	(U. S. dólares en miles)	
Materias primas	547	130
Productos terminados	86	62
Productos en proceso	3	
En tránsito	—	14
Total	<u>636</u>	<u>206</u>

7. PROPIEDADES

El movimiento de propiedades fue como sigue:

	.. Diciembre 31 ..	
	2001	2000
	(U. S. dólares en miles)	
Saldo neto al comienzo del año	1,312	623
Adquisiciones, neto	3,780	658
Efectos de aplicación NEC 17		180
Depreciación	<u>(169)</u>	<u>(149)</u>
Saldo neto al final del año	<u>4,923</u>	<u>1,312</u>

Al 31 de diciembre del 2001, adquisiciones incluyen principalmente US\$2.4 millones y US\$914,000 correspondientes a los costos incurridos en la importación de moldes y maquinarias y equipos de inyección y en la construcción de las instalaciones y edificios de la nueva planta industrial de la Compañía, respectivamente. El costo de maquinarias y equipos y moldes incluye la capitalización de costos financieros por US\$128,981 originados por obligaciones bancarias identificables con estas adquisiciones.

8. DOCUMENTOS POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2001, incluyen principalmente préstamos sobre firma otorgados por un banco del exterior por US\$3.2 millones con vencimientos hasta junio del 2002 e intereses del 10% al 14% anual.

9. CUENTAS POR PAGAR

	.. Diciembre 31 ..	
	2001	2000
	(U. S. dólares en miles)	
Proveedores	347	348
Compañías relacionadas:		
Fábrica de Envases S. A. FADESA	1,363	
La Llave S. A.	104	
Otras	30	11
Préstamos de terceros		600
Impuestos por pagar	3	2
Otras	<u>8</u>	<u>7</u>
Total	<u>1,855</u>	<u>968</u>

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, las cuentas por pagar a compañías relacionadas tienen vencimientos promedio en 30 días y no devengan intereses, excepto Fábrica de Envases S. A. FADESA que devenga el 9% de interés anual.

10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, está representado por 30,000 acciones de valor nominal unitario de US\$1.00.

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.

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.

11. IMPUESTO A LA RENTA

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado hasta el año 1996 han sido revisadas por parte de las autoridades tributarias y están abiertas para su revisión los años 1998 al 2001.

12. CONTRATO

En abril del 2001, se celebraron contratos de prestación de servicios de personal con compañías relacionadas mediante los cuales se acuerda que estas compañías proveerán, bajo su exclusiva responsabilidad, de personal temporal y permanente a la Compañía, nota 13.

13. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, las principales transacciones con compañías relacionadas son las siguientes:

	.. Diciembre 31 ..	
	2001	2000
	(U. S. dólares en miles)	
VENTAS:		
Productos terminados	226	60
COSTO Y GASTOS:		
Compras de materias primas	29	20
Servicios de mantenimiento y compra de repuestos	58	8
Servicios de personal	183	

14. DIFERENCIAS ENTRE REGISTROS CONTABLES Y ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, los estados financieros adjuntos difieren de los registros contables de la Compañía por los siguientes ajustes:

	Cuentas por pagar	Utilidades retenidas
	(U.S. dólares en miles)	
Año 2001:		
Saldo según registros contables	1,935	19
Reversión de provisión para reparaciones mayores registrada en el año 2000	<u>(80)</u>	<u>80</u>
Saldo según estados financieros	<u>1,855</u>	<u>99</u>

Año 2000:

	Cuentas por pagar	Costo de ventas	Utilidad neta
	(U.S. dólares en miles)		
Saldo según registros contables	1,050	1,270	12
Reversión de provisión para reparaciones mayores registrada en el año 2000	<u>(82)</u>	<u>(82)</u>	<u>82</u>
Saldo según estados financieros	<u>968</u>	<u>1,188</u>	<u>94</u>

* * * * *