



**LATINOAMERICANA DE ENVASES
LATIENVASES S.A.**

Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003
E Informe de los Auditores Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Accionista y Junta de Directores
de Latinoamericana de Envases (LATIENVASES) S. A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Latinoamericana de Envases (LATIENVASES) S. A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio del accionista y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías proveen 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 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, 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 Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la situación 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.



SC-RNAE 019
Abril 1, 2005



Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

LATINOAMERICANA DE ENVASES (LATIENVASES) S. A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		65	120
Cuentas por cobrar	4	1,695	1,367
Inventarios	5	<u>1,946</u>	<u>989</u>
Total activos corrientes		<u>3,706</u>	<u>2,476</u>
PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPOS:			
	6		
Terrenos		220	220
Edificios e instalaciones		1,176	1,173
Maquinarias y equipos		4,018	3,951
Moldes		2,184	1,870
Vehículos		65	42
Equipos de computación		25	17
Muebles y enseres		17	14
Construcciones en proceso			<u>106</u>
Total		<u>7,705</u>	<u>7,393</u>
Menos depreciación acumulada		<u>(2,328)</u>	<u>(1,663)</u>
Propiedades, planta y equipos, neto		<u>5,377</u>	<u>5,730</u>
OTROS ACTIVOS			
		<u>42</u>	<u>34</u>
TOTAL		<u>9,125</u>	<u>8,240</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DEL ACCIONISTA**

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Documentos por pagar a bancos	7	2,800	1,700
Vencimiento corriente de obligación a largo plazo	9	1,100	1,100
Cuentas por pagar	8	1,976	1,144
Gastos acumulados por pagar		<u>29</u>	<u>20</u>
Total pasivos corrientes		<u>5,905</u>	<u>3,964</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	9	<u>2,254</u>	<u>3,345</u>
PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:	10		
Capital social		1,030	1,030
Reservas		785	785
Déficit acumulado		<u>(849)</u>	<u>(884)</u>
Patrimonio del accionista		966	931
TOTAL		<u>9,125</u>	<u>8,240</u>

LATINOAMERICANA DE ENVASES (LATIENVASES) S. A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
VENTAS NETAS	13	<u>6,518</u>	<u>4,598</u>
COSTO Y GASTOS:	13		
Costo de ventas		5,276	3,903
Administración		304	260
Ventas		<u>335</u>	<u>286</u>
Total		<u>5,915</u>	<u>4,449</u>
UTILIDAD DE OPERACION		<u>603</u>	<u>149</u>
OTROS INGRESOS (EGRESOS):			
Intereses pagados		(574)	(694)
Otros, neto		<u>19</u>	<u>(8)</u>
Total		<u>(555)</u>	<u>(702)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		48	
IMPUESTO A LA RENTA	11	(13)	
UTILIDAD NETA (PERDIDA)		<u>35</u>	<u>(553)</u>

Ver notas a los estados financieros

LATINOAMERICANA DE ENVASES (LATIENVASES) S. A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DEL ACCIONISTA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reservas</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
ENERO 1, 2003	30	785	(331)	484
Pérdida			(553)	(553)
Aportes en efectivo, nota 10	<u>1,000</u>	—	—	<u>1,000</u>
DICIEMBRE 31, 2003	1,030	785	(884)	931
Utilidad neta	—	—	<u>35</u>	<u>35</u>
DICIEMBRE 31, 2004	<u>1,030</u>	<u>785</u>	<u>(849)</u>	<u>966</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 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	6,092	4,225
Pagado a proveedores, trabajadores y otros	(5,269)	(3,600)
Intereses pagados, neto	(577)	(703)
Otros, neto	<u>19</u>	<u>13</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>265</u>	<u>(65)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades	(312)	(274)
Otros activos	<u>(8)</u>	<u>—</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(320)</u>	<u>(274)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Documentos por pagar a bancos	1,100	700
Pago de obligaciones a largo plazo	(1,100)	(1,100)
Compañía relacionada	—	(200)
Aportes en efectivo	<u>—</u>	<u>1,000</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>—</u>	<u>400</u>
CAJA Y BANCOS:		
Aumento neto durante el año	(55)	61
Comienzo del año	<u>120</u>	<u>59</u>
FINAL DEL AÑO	<u>65</u>	<u>120</u>

(Continúa...)

LATINOAMERICANA DE ENVASES (LATIENVASES) S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA (PERDIDA) CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta (Pérdida)	<u>35</u>	<u>(553)</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta (pérdida) con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipos	665	654
Provisión para cuentas incobrables	15	11
Provisión jubilación e indemnización	9	11
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(343)	(228)
Inventarios	(957)	(381)
Cuentas por pagar	832	412
Gastos acumulados por pagar	<u>9</u>	<u>9</u>
Total ajustes	<u>230</u>	<u>488</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>265</u>	<u>(65)</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 2004 Y 2003

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.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

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, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2004. 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, las 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:

Ventas y Costos de Ventas – Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de mercadería.

Valuación de Inventarios – Al costo de adquisición como sigue:

- Materias primas y repuestos: al costo promedio de adquisición, que no excede a los valores de mercado.
- Productos terminados y en proceso: al costo promedio de producción que no excede a los valores de mercado.
- Importaciones en tránsito: al costo de adquisición.

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.

Impuesto a la Renta – La provisión para impuesto a la renta está constituida de acuerdo con disposiciones legales a la tasa del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización.

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:

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2002	9
2003	6
2004	2

4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	1,517	1,091
Impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente	82	260
Compañías relacionadas	42	33
Otras	90	4
Menos provisión para cuentas incobrables	<u>(36)</u>	<u>(21)</u>
Total	<u>1,695</u>	<u>1,367</u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, las cuentas por cobrar a clientes representan créditos por venta de envases y tapas de plástico que no generan intereses y tienen vencimientos promedio en 30 días. Al 31 de diciembre del 2004, el saldo incluye US\$83,639 por cobrar a ciertos clientes que están en trámite legal para su recuperación.

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Corriente	592	419
Vencido:		
1 a 30 días	422	293
31 a 60 días	159	176
61 a 90 días	101	93
Más de 91 días	<u>243</u>	<u>110</u>
Total	<u>1,517</u>	<u>1,091</u>

5. INVENTARIOS

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materias primas	960	671
Productos terminados	320	261
Productos en proceso	84	9
Repuestos		8
En tránsito	<u>582</u>	<u>40</u>
Total	<u>1,946</u>	<u>989</u>

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

El movimiento de las propiedades, planta y equipos en los años 2004 y 2003 fue el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	5,730	6,110
Adquisiciones, neto	312	274
Depreciación	<u>(665)</u>	<u>(654)</u>
Saldo neto al final del año	<u>5,377</u>	<u>5,730</u>

7. DOCUMENTOS POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2004, representan préstamos sobre firma otorgados por banco del exterior con vencimientos hasta junio del 2005 e interés del 8% anual. En el año 2003, representan préstamos sobre firma otorgados por banco del exterior con vencimientos hasta junio del 2004 e interés del 8% anual.

8. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores	1,805	1,022
Compañías relacionadas:		
Fábrica de Envases S. A. FADESA	21	27
Otras		73
Otras	<u>150</u>	<u>22</u>
Total	<u>1,976</u>	<u>1,144</u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, proveedores incluyen principalmente facturas por importaciones de materias primas, las cuales están garantizadas mediante cartas de crédito con vencimiento hasta 180 días.

9. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones bancarias:		
Préstamo con banco del exterior a 5 años plazo otorgado en el año 2002 con vencimientos semestrales de capital e intereses hasta diciembre del 2007 e interés anual del 8%	3,300	4,400
Menos vencimientos corrientes	<u>(1,100)</u>	<u>(1,100)</u>
Obligaciones bancarias	2,200	3,300
Compañías relacionadas	<u>54</u>	<u>45</u>
Total	<u>2,254</u>	<u>3,345</u>

Al 31 de diciembre del 2004, los vencimientos de obligaciones a largo plazo incluyen US\$1.1 millones en el año 2006 y US\$1.1 millones en el año 2007.

10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – Al 31 de diciembre del 2004, está representado por 1,030,000 acciones de valor nominal unitario de US\$1.00.

En noviembre 26 del 2003, mediante Resolución No. 03-G-DIC-0007303, la Superintendencia de Compañías del Ecuador aprobó el aumento de capital social de la Compañía por US\$1 millón suscrito con aportes en efectivo.

Reservas – Las reservas patrimoniales incluyen lo siguiente:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Reserva Legal	3	3
Reserva de Capital	<u>782</u>	<u>782</u>
Total	<u>785</u>	<u>785</u>

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 las de los años 2001 al 2004.

12. CONTRATO

En enero del 2002, 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 COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Durante los años 2004 y 2003, las principales transacciones con compañías relacionadas son las siguientes:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
VENTAS:		
Productos terminados	264	243
COSTO Y GASTOS:		
Servicios de personal	581	534
Servicios de transporte y compra de repuestos	77	52
Compras de materias primas	20	56
Otros servicios	26	

14. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha del informe de los auditores independientes (abril 1 del 2005) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
