

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

Estados Financieros por los
Años Terminados al 31 de Diciembre del 2005 y 2004
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 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de 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 2005 y 2004, 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 de acuerdo con 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.

Deloitte & Touche.
SC-RNAE 019
Marzo 31, 2006



Jaime Castro H.
Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

LATINOAMERICANA DE ENVASES (LATIENVASES) S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		229	65
Cuentas por cobrar	4	2,570	1,695
Inventarios	5	<u>1,886</u>	<u>1,946</u>
Total activos corrientes		<u>4,685</u>	<u>3,706</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS:	6		
Terrenos		358	220
Edificios e instalaciones		2,273	1,176
Maquinarias y equipos		4,485	4,018
Moldes		2,199	2,184
Vehículos		65	65
Equipos de computación		30	25
Muebles y enseres		21	17
Construcciones en proceso		<u>111</u>	
Total		9,542	7,705
Menos depreciación acumulada		<u>(3,577)</u>	<u>(2,328)</u>
Propiedades, planta y equipos, neto		<u>5,965</u>	<u>5,377</u>
OTROS ACTIVOS		<u>82</u>	<u>42</u>
TOTAL		<u>10,732</u>	<u>9,125</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DEL ACCIONISTA**

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Documentos por pagar a bancos	7	1,300	2,800
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	9	2,030	1,100
Cuentas por pagar	8	1,598	1,976
Gastos acumulados por pagar		<u>63</u>	<u>29</u>
Total pasivos corrientes		<u>4,991</u>	<u>5,905</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	9	<u>4,454</u>	<u>2,254</u>
PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:			
Capital social	10	1,070	1,030
Reservas		785	785
Déficit acumulado		<u>(568)</u>	<u>(849)</u>
Patrimonio del accionista		1,287	966
TOTAL		<u>10,732</u>	<u>9,125</u>

LATINOAMERICANA DE ENVASES (LATIENVASES) S. A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
VENTAS NETAS	13	<u>7,850</u>	<u>6,518</u>
COSTO Y GASTOS:	13		
Costo de ventas		6,215	5,276
Administración		347	304
Ventas		<u>369</u>	<u>335</u>
Total		<u>6,931</u>	<u>5,915</u>
UTILIDAD DE OPERACION		<u>919</u>	<u>603</u>
OTROS INGRESOS (EGRESOS):			
Intereses pagados		(623)	(574)
Otros, neto		<u>74</u>	<u>19</u>
Total		<u>(549)</u>	<u>(555)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		370	48
IMPUESTO A LA RENTA	11	<u>(54)</u>	<u>(13)</u>
UTILIDAD NETA		<u>316</u>	<u>35</u>

Ver notas a los estados financieros

LATINOAMERICANA DE ENVASES (LATIENVASES) S. A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DEL ACCIONISTA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reservas</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
ENERO 1, 2004	1,030	785	(884)	931
Utilidad neta	—	—	<u>35</u>	<u>35</u>
DICIEMBRE 31, 2004	1,030	785	(849)	966
Utilidad neta			316	316
Fusión, nota 1	5			5
Apropiación		15	(15)	
Capitalización	<u>35</u>	<u>(15)</u>	<u>(20)</u>	—
DICIEMBRE 31, 2005	<u>1,070</u>	<u>785</u>	<u>(568)</u>	<u>1,287</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 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	7,865	6,092
Pagado a proveedores, trabajadores y otros	(6,618)	(5,269)
Intereses pagados, neto	(582)	(577)
Otros, neto	<u>74</u>	<u>19</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>739</u>	<u>265</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades	(503)	(312)
Otros activos	<u>30</u>	<u>(8)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(473)</u>	<u>(320)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Documentos por pagar a bancos	(3,222)	1,100
Nuevas obligaciones a largo plazo	4,220	
Pago de obligaciones a largo plazo	(1,100)	(1,100)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(102)</u>	
CAJA Y BANCOS:		
Aumento (disminución) neto durante el año	164	(55)
Comienzo del año	<u>65</u>	<u>120</u>
FINAL DEL AÑO	<u>229</u>	<u>65</u>

(Continúa...)

LATINOAMERICANA DE ENVASES (LATIENVASES) S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION		
Utilidad neta	<u>316</u>	<u>35</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipos	719	665
Provisión para cuentas incobrables	13	15
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(35)	(343)
Inventarios	60	(957)
Cuentas por pagar	(368)	841
Gastos acumulados por pagar	<u>34</u>	<u>9</u>
Total ajustes	<u>423</u>	<u>230</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>739</u>	<u>265</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 2005 Y 2004

1. OPERACIONES

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 septiembre 14 del 2005, la Superintendencia de Compañías del Ecuador aprobó la fusión por absorción de Latinoamericana de Envases (LATIENVASES) S. A. con la compañía Terminex S. A.. Esta fusión tuvo el efecto en Latinoamericana de Envases (LATIENVASES) S. A. de incrementar los activos y pasivos en US\$1.7 millones y el patrimonio del accionista en US\$5,000.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U. S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad 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 Costo de Ventas – Los ingresos por ventas son reconocidos en resultados en el periodo en que se realiza la transferencia de dominio de los productos y el costo de ventas de acuerdo con el método del devengado.

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.

Provisión para Cuentas Incobrables – La provisión para cuentas incobrables es calculada anualmente sobre el 1% de los créditos concedidos pendientes de recaudación al final de cada ejercicio económico, como lo establece la Ley de Régimen Tributario Interno y es registrada con cargo a los resultados del año.

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>
2003	6
2004	2
2005	4

4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	1,502	1,517
Anticipos a proveedores	215	42
Impuestos	792	82
Compañías relacionadas	35	42
Otras	75	48
Provisión para cuentas incobrables	<u>(49)</u>	<u>(36)</u>
Total	<u>2,570</u>	<u>1,695</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, 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 60 días. El saldo de clientes incluye US\$83,377 (US\$83,639 en el año 2004) 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>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Corriente	965	592
Vencido:		
1 a 30 días	333	422
31 a 60 días	34	159
61 a 90 días	24	101
Más de 91 días	<u>146</u>	<u>243</u>
Total	<u>1,502</u>	<u>1,517</u>

Impuestos incluye principalmente US\$762,528 de impuesto al valor agregado transferido en el proceso de fusión, nota 1.

5. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materias primas	1,152	960
Productos terminados	368	320
Productos en proceso	17	84
Repuestos	12	
En tránsito	<u>337</u>	<u>582</u>
Total	<u>1,886</u>	<u>1,946</u>

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, NETO

El movimiento de las propiedades, planta y equipos en los años 2005 y 2004 fue el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	5,377	5,730
Adquisiciones, neto	503	312
Fusión, nota 1	804	
Depreciación	<u>(719)</u>	<u>(665)</u>
Saldo neto al final del año	<u>5,965</u>	<u>5,377</u>

7. DOCUMENTOS POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2005, incluyen principalmente US\$1.2 millones de préstamos sobre firma otorgados por banco del exterior con vencimientos hasta junio del 2006 e interés del 8% anual.

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

8. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores	1,392	1,805
Compañías relacionadas	57	21
Otras	<u>149</u>	<u>150</u>
Total	<u>1,598</u>	<u>1,976</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, 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>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones bancarias:		
Préstamo de banco del exterior a 5 años plazo, con vencimiento semestral de capital e intereses desde junio del 2003 hasta diciembre del 2007 e interés anual del 8%.	2,200	3,300
Préstamo de banco del exterior a 5 años plazo, con vencimiento semestral de capital e intereses desde junio del 2006 hasta diciembre del 2010 e interés anual del 8%.	2,500	
Préstamo de banco del exterior a 4 años plazo, con vencimiento semestral de capital e intereses desde abril del 2006 hasta octubre del 2009 e interés anual del 8%.	<u>1,720</u>	
Subtotal	6,420	3,300
Menos vencimientos corrientes	<u>(2,030)</u>	<u>(1,100)</u>
Obligaciones bancarias	4,390	2,200
Compañías relacionadas	<u>64</u>	<u>54</u>
Total	<u>4,454</u>	<u>2,254</u>

Al 31 de diciembre del 2005, las obligaciones bancarias a largo plazo tienen los siguientes vencimientos anuales:

Años:	(en miles de U.S. dólares)
2006	2,030
2007	2,030
2008	930
2009	930
2010	<u>500</u>
Total	<u>6,420</u>

10. PATRIMONIO DEL ACCIONISTA

Capital Social – Está representado por 1,070,000 acciones de valor nominal unitario de US\$1.00.

Reservas – Las reservas patrimoniales incluyen lo siguiente:

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</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

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y el 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de los accionistas no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

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 2002 al 2005.

12. CONTRATOS

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 2005 y 2004, las principales transacciones con compañías relacionadas son las siguientes:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
VENTAS:		
Productos terminados	321	264
 COSTO Y GASTOS:		
Servicios de personal	624	581
Servicios de transporte y compra de repuestos	86	77
Compras de materias primas	54	20
Otros servicios	55	26

14. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 31 del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.