

Deloitte.

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com

Mayo 4, 2007

Señores
Intendencia de Compañías
Guayaquil

De mis consideraciones:

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar de los estados financieros de Latinoamericana de Envases (LATIENVASES) S. A. por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005 e informe de los auditores independientes.

Atentamente,



Jaime Castro H.
Socio

CI: 0907815401

Exp: 43508-86



A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu

LATIENVASES S. A.

Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2006 y 2005
e Informe de los Auditores Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Latienvases S. A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas 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 Latienvases S. A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005, 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 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 30, 2007

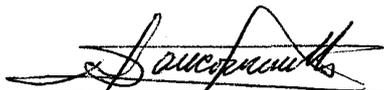


Jaime Castro H.

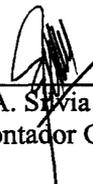
Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Documentos por pagar a bancos	7	2,400	1,300
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	9	1,598	2,030
Cuentas por pagar	8	1,955	1,598
Gastos acumulados por pagar		<u>286</u>	<u>63</u>
Total pasivos corrientes		<u>6,239</u>	<u>4,991</u>
PASIVOS NO CORRIENTES			
Obligaciones a largo plazo	9	6,592	4,390
Provisión para jubilación patronal		<u>79</u>	<u>64</u>
Total pasivos no corrientes		<u>6,671</u>	<u>4,454</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	10	1,302	1,070
Reservas		783	785
Déficit acumulado		<u>(483)</u>	<u>(568)</u>
Patrimonio de los accionistas		1,602	1,287
TOTAL		<u>14,512</u>	<u>10,732</u>



Ing. José Betancourth
Gerente General



CBA. Silvia Llaguno
Contador General

LATIENVASES S. A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

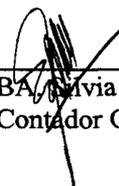
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
VENTAS NETAS	12	<u>8,979</u>	<u>7,850</u>
COSTO Y GASTOS:	12		
Costo de ventas		7,174	6,215
Administración		415	347
Ventas		<u>406</u>	<u>369</u>
Total		<u>7,995</u>	<u>6,931</u>
UTILIDAD DE OPERACION		<u>984</u>	<u>919</u>
OTROS INGRESOS (EGRESOS):			
Intereses pagados		(709)	(623)
Otros, neto		<u>167</u>	<u>74</u>
Total		<u>(542)</u>	<u>(549)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		442	370
PARTICIPACION DE TRABAJADORES		(71)	
IMPUESTO A LA RENTA	11	<u>(56)</u>	<u>(54)</u>
UTILIDAD NETA		<u>315</u>	<u>316</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. José Betancourth
Gerente General



CBA Silvia Llaguno
Contador General

LATIENVASES S. A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reservas</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
ENERO 1, 2005	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>	<u>—</u>
DICIEMBRE 31, 2005	1,070	785	(568)	1,287
Utilidad neta			315	315
Fusión, nota 1	2			2
Apropiación		32	(32)	
Otros		(2)		(2)
Capitalización	<u>230</u>	<u>(32)</u>	<u>(198)</u>	<u>—</u>
DICIEMBRE 31, 2006	<u>1,302</u>	<u>783</u>	<u>(483)</u>	<u>1,602</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. José Betancourth
Gerente General



CBA. Silvia Llaguno
Contador General

LATIENVASES S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

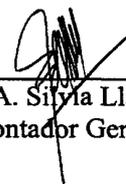
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	8,813	7,865
Pagado a proveedores, trabajadores y otros	(7,166)	(6,618)
Intereses pagados, neto	(649)	(582)
Otros, neto	<u>76</u>	<u>74</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,074</u>	<u>739</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, neto	(849)	(503)
Otros activos	<u>(110)</u>	<u>30</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(959)</u>	<u>(473)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Documentos por pagar a bancos	(400)	(3,222)
Nuevas obligaciones a largo plazo	932	4,220
Pago de obligaciones a largo plazo	<u>(642)</u>	<u>(1,100)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(110)</u>	<u>(102)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Aumento neto durante el año	5	164
Comienzo del año	<u>229</u>	<u>65</u>
FINAL DEL AÑO	<u>234</u>	<u>229</u>

(Continúa...)



Ing. José Betancourth
Gerente General



CBA. Sylvia Llaguno
Contador General

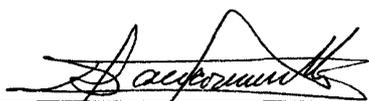
LATIENVASES S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

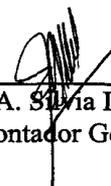
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION		
Utilidad neta	<u>315</u>	<u>316</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipos	821	719
Provisión para cuentas incobrables	15	13
Provisión para jubilación patronal	15	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(281)	(35)
Gastos anticipados	(100)	
Inventarios	(260)	60
Cuentas por pagar	357	(368)
Gastos acumulados por pagar	<u>192</u>	<u>34</u>
Total ajustes	<u>759</u>	<u>423</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>1,074</u>	 <u>739</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. José Betancourth
Gerente General



CBA. Silvia Llaguno
Contador General

LATIENVASES S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

1. OPERACIONES

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

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

En marzo 1 del 2006, la Superintendencia de Compañías del Ecuador aprobó la fusión por absorción de Latienvases S. A. con las compañías Ridikts S. A. y Plastibarniz S. A.. Esta fusión tuvo el efecto en Latienvases S. A. de aumentar sus activos y pasivos en US\$20,022.

En diciembre 28 del 2006, la Superintendencia de Compañías del Ecuador aprobó la fusión por absorción de Latienvases S. A. con la compañía Ecuastreet S. A. Esta fusión tuvo el efecto en Latienvases S. A. de incrementar los activos y pasivos en US\$1.5 millones y el patrimonio de los accionistas en US\$2,000.

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 está constituida en base al 1% establecido en 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.

Provisión para Jubilación Patronal – La provisión para jubilación patronal está constituida de acuerdo con estudio actuarial, el cual considera al personal con tiempo de servicio mayor a diez años y es registrada con cargo a los resultados del año.

Provisiones para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta – Las provisiones para participación de trabajadores e impuesto a la renta están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a la tasas del 15% y 25%, respectivamente, y son registradas con cargo a los resultados del año.

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>
2004	2
2005	3
2006	3

4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	1,668	1,502
Impuestos	1,863	792
Compañías relacionadas	465	35
Anticipos a proveedores	221	215
Otras	4	75
Provisión para cuentas incobrables	<u>(64)</u>	<u>(49)</u>
Total	<u>4,157</u>	<u>2,570</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, 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 60 días. El saldo de clientes incluye US\$81,276 (US\$83,377 en el año 2005) 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>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Corriente	1,202	965
Vencido:		
1 a 30 días	244	333
31 a 60 días	55	34
61 a 90 días	36	24
Más de 91 días	<u>131</u>	<u>146</u>
Total	<u>1,668</u>	<u>1,502</u>

Impuestos incluye principalmente US\$1.2 millones de impuesto al valor agregado transferido en el proceso de fusión con Ecuatreet S. A., nota 1.

5. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materias primas	1,260	1,152
Productos terminados	389	368
Productos en proceso	64	17
Repuestos	1	12
En tránsito	<u>432</u>	<u>337</u>
Total	<u>2,146</u>	<u>1,886</u>

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, NETO

El movimiento de las propiedades, planta y equipos en los años 2006 y 2005 fue el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	5,965	5,377
Adquisiciones, neto	2,329	503
Fusiones, nota 1	92	804
Depreciación	<u>(821)</u>	<u>(719)</u>
Saldo neto al final del año	<u>7,565</u>	<u>5,965</u>

En el año 2006, adquisiciones incluye principalmente US\$1.5 millones correspondientes a la compra de maquinarias y equipos para la nueva línea de producción de tapas de plástico. Esta adquisición fue financiada por el proveedor a una tasa de interés del 8.15% anual y tiene vencimientos semestrales hasta enero del 2011, nota 9.

7. DOCUMENTOS POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2006, incluyen principalmente US\$1.5 millones de préstamo sobre firma otorgado por banco del exterior con vencimiento en febrero del 2007 e interés del 8% anual.

En el año 2005, representan préstamos sobre firma otorgados por banco del exterior con vencimientos hasta junio del 2006 e interés del 8% anual. Estos préstamos fueron cancelados en las fechas de sus vencimientos.

8. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores	1,843	1,392
Compañías relacionadas	37	57
Otras	<u>75</u>	<u>149</u>
Total	<u>1,955</u>	<u>1,598</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, proveedores incluyen principalmente facturas por importaciones de materias primas, las cuales están garantizadas principalmente mediante cartas de crédito con vencimientos hasta 180 días.

9. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones bancarias:		
Préstamos de banco del exterior a 4 y 5 años plazo, con vencimientos semestrales de capital e intereses hasta diciembre del 2010, que devenga interés del 8% anual. En abril del 2006, estos préstamos fueron refinanciados con una nueva obligación a largo plazo		6,420
Préstamo de banco del exterior a 5 años plazo, con vencimientos trimestrales de capital e intereses desde abril del 2006 hasta abril del 2011, que devenga interés del 8% anual	5,778	
Préstamo de banco local a 5 años plazo, con vencimientos mensuales de capital e intereses desde julio del 2006 hasta junio del 2011 e interés del 9% anual	932	
Proveedor del exterior:		
Financiamiento para compra de maquinarias y equipos a 5 años plazo, con vencimientos semestrales de capital e intereses hasta enero del 2011 e interés del 8.15% anual	<u>1,480</u>	
Subtotal	8,190	6,420
Menos vencimientos corrientes	<u>(1,598)</u>	<u>(2,030)</u>
Total	<u>6,592</u>	<u>4,390</u>

Al 31 de diciembre del 2006, las obligaciones bancarias a largo plazo tienen los siguientes vencimientos anuales:

Años:	(en miles de U.S. dólares)
2008	1,741
2009	1,924
2010	1,968
2011	<u>959</u>
Total	<u>6,592</u>

10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – Está representado por 1,302,000 acciones de valor nominal unitario de US\$1.00.

Reservas – Las reservas patrimoniales incluyen lo siguiente:

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Reserva Legal	3	3
Reserva de Capital	<u>780</u>	<u>782</u>
Total	<u>783</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 2003 al 2006.

12. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Durante los años 2006 y 2005, las principales transacciones con compañías relacionadas son las siguientes:

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
VENTAS:		
Productos terminados	857	321
Arriendos	141	
COSTO Y GASTOS:		
Servicios de personal		624
Servicios de transporte y compra de repuestos		86
Compras de materias primas	102	54
Otros servicios		55

13. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 30 del 2007) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.