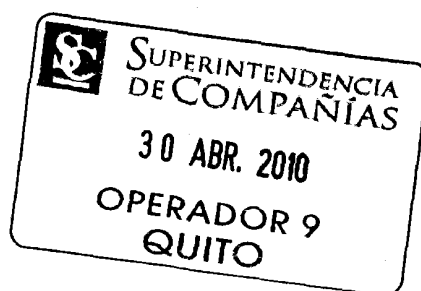


Deloitte.



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/ec

Abril 30, 2010

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

Estimados señores:

Adjunto encontrarán un (1) ejemplar de los Estados Financieros de MEPALECUADOR S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2009 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es 158515.

Atentamente,

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Alexandra Gálvez B.", written over a horizontal line.

Alexandra Gálvez B.
Gerente de Auditoría

MEPALECUADOR S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado el 31
de Diciembre del 2009 e Informe de los
Auditores Independientes*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
MEPALECUADOR S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de MEPALECUADOR S.A. que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

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.* Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

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 del riesgo de errores importantes en los estados financieros por 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 adecuados 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 de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia 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 importantes, la posición financiera de MEPALECUADOR S.A. al 31 de diciembre del 2009, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Asunto de énfasis

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 posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de MEPALECUADOR S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.



Quito, Marzo 12, 2010
Registro No. 019



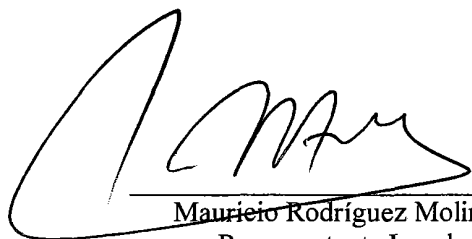
Rodolfo Jativa
Licencia No. 15238

MEPALECUADOR S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2008</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	3	344	988
Cuentas por cobrar comerciales	4	917	1,307
Inventarios	5	504	952
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>73</u>	<u>469</u>
Total activos corrientes		<u>1,838</u>	<u>3,716</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS:	7		
Instalaciones y adecuaciones		66	
Maquinaria y equipo		181	126
Muebles y enseres		164	132
Equipos de computación		112	95
Vehículos		<u>104</u>	<u>116</u>
Total		627	469
Menos depreciación acumulada		<u>294</u>	<u>238</u>
Propiedades y equipos, neto		<u>333</u>	<u>231</u>
OTROS ACTIVOS		<u>6</u>	<u>6</u>
TOTAL		<u>2,177</u>	<u>3,953</u>

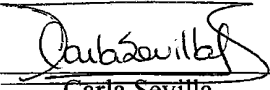
Ver notas a los estados financieros



Mauricio Rodríguez Molina
Representante Legal

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

<u>DE LOS ACCIONISTAS</u>	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	8	804	855
Participación a trabajadores	9	49	188
Impuesto a la renta	10	26	187
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	<u>393</u>	<u>1,351</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,272</u>	<u>2,581</u>
PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO	13	<u>294</u>	<u>230</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital social	14	357	2
Aporte para futuras capitalizaciones			355
Reserva legal		1	
Utilidades retenidas		<u>253</u>	<u>785</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>611</u>	<u>1,142</u>
TOTAL		<u>2,177</u>	<u>3,953</u>

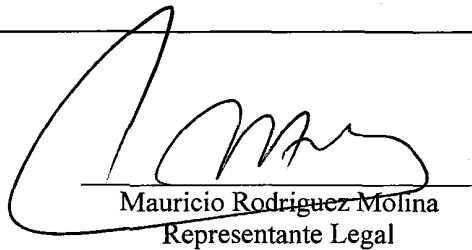

Carla Sevilla
Gerente Financiero Corporativo

MEPALECUADOR S.A.

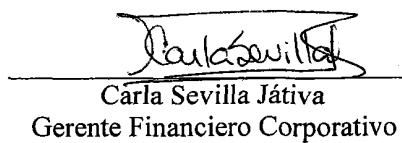
**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
VENTAS NETAS	15	6,340	7,760
COSTO DE VENTAS		<u>4,078</u>	<u>4,332</u>
MARGEN BRUTO		<u>2,262</u>	<u>3,428</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:			
Administración		550	431
Ventas		<u>1,523</u>	<u>1,745</u>
Total		<u>2,073</u>	<u>2,176</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>189</u>	<u>1,252</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Ingresos no operacionales		229	62
Gastos no operacionales		<u>(94)</u>	<u>(62)</u>
Total		<u>135</u>	<u>-</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>324</u>	<u>1,252</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	9	49	188
Impuesto a la renta	10	<u>97</u>	<u>277</u>
Total		<u>146</u>	<u>465</u>
UTILIDAD NETA		<u>178</u>	<u>787</u>

Ver notas a los estados financieros



Mauricio Rodríguez Molina
Representante Legal



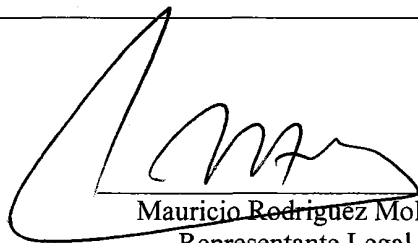
Carla Sevilla Játiva
Gerente Financiero Corporativo

MEPALECUADOR S.A.

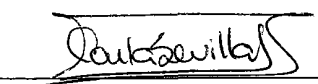
**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para Futuras Capitalizaciones</u> ... (en miles de U.S. dólares) ...	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007					
Aportes	2				2
Aportes para futuras capitalizaciones		355			355
Ajustes				(2)	(2)
Utilidad neta	—	—	—	<u>787</u>	<u>787</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	2	355		785	1,142
Capitalización	355	(355)			
Transferencia			1	(1)	
Distribución de dividendos				(709)	(709)
Utilidad neta	—	—	—	<u>178</u>	<u>178</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>357</u>	<u>—</u>	<u>1</u>	<u>253</u>	<u>611</u>

Ver notas a los estados financieros



Mauricio Rodríguez Molina
Representante Legal



Carla Sevilla Játiva
Gerente Financiero Corporativo

MEPALECUADOR S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	178	787
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	67	240
Gasto amortización	32	
Reversión provisión para cuentas dudosas	(27)	36
Utilidad en venta de propiedades y equipos	(30)	
Reversión provisión para obsolescencia de inventarios	(29)	62
Provisión para jubilación y desahucio	64	230
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	417	(1,343)
Inventarios	477	(1,014)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	364	(469)
Otros activos		(6)
Cuentas por pagar	(51)	855
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(1,115)	1,408
Participación a trabajadores	(139)	147
Impuesto a la renta	<u>(161)</u>	<u>169</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>47</u>	<u>1,102</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipos	(233)	(532)
Precio de venta de propiedades y equipos	<u>94</u>	<u>61</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(139)</u>	<u>(471)</u>

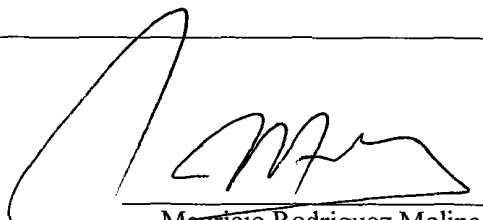
(Continúa...)

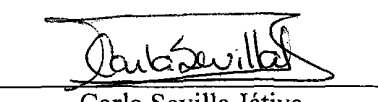
MEPALECUADOR S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados	(552)	
Aportes para futuras capitalizaciones	—	<u>357</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(552)</u>	<u>357</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neta durante el año	(644)	988
Saldos al comienzo del año	<u>988</u>	—
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>344</u>	<u>988</u>

Ver notas a los estados financieros


Mauricio Rodríguez Molina
Representante Legal


Carla Sevilla Játiva
Gerente Financiero Corporativo

MEPALECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

1. OPERACIONES

Mepalecuador S.A., está constituida en el Ecuador y su principal accionista es la Compañía Mepal S.A. del Grupo Carvajal de Colombia. La principal actividad de la Compañía es la venta de muebles de oficina.

Mepalecuador S.A. se constituyó mediante escritura pública del 21 de septiembre del 2007 e inició sus operaciones en enero del 2008.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en miles de 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, dichas normas requieren 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. Según la opinión de la administración, las 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.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y Bancos - Representa el efectivo disponible y los saldos en bancos.

Ventas y Costos de Ventas - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en el estado de resultados dentro del período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

Valuación de Inventarios - Se registran al costo de adquisición, el cual, neto de la provisión para obsolescencia, no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Propiedades y Equipos - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para maquinaria y equipo y muebles y enseres, 3 para equipo de computación y 5 para vehículos.

Provisiones para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

Provisiones para Jubilación y Desahucio - Se llevan a resultados, con base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

3. CAJA Y BANCOS

Un resumen de caja y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja	2	3
Bancos	<u>342</u>	<u>985</u>
Total	<u>344</u>	<u>988</u>

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes nacionales	926	1,343
Provisión para cuentas dudosas	<u>(9)</u>	<u>(36)</u>
Total	<u>917</u>	<u>1,307</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Producto terminado	310	618
Materias primas	224	336
Productos en proceso	3	2
Importaciones en tránsito		58
Provisión para obsolescencia	<u>(33)</u>	<u>(62)</u>
Total	<u>504</u>	<u>952</u>

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Prestamos a empleados	12	13
Anticipo de impuestos y contribuciones	7	175
Compañías relacionadas	8	13
Anticipos a proveedores	5	149
Otros	<u>41</u>	<u>119</u>
Total	<u>73</u>	<u>469</u>

7. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	231	
Adquisiciones	233	532
Bajas y ventas	(64)	(61)
Depreciación	<u>(67)</u>	<u>(240)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>333</u>	<u>231</u>

8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores:		
Nacionales	388	386
Exterior	319	414
Compañías relacionadas	<u>97</u>	<u>55</u>
Total	<u>804</u>	<u>855</u>

9. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2008</u>
Saldos al comienzo del año	188	
Provisión del año	49	188
Pagos efectuados	<u>(188)</u>	<u>—</u>
Saldos al fin del año	<u>49</u>	<u>188</u>

10. PROVISIÓN PARA IMPUESTO SOBRE LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, de acuerdo con las últimas reformas tributarias aprobadas, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2008</u>
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	275	1,064
Gastos no deducibles	122	52
Amortización de pérdidas tributarias		(2)
Otros	<u>(8)</u>	<u>(5)</u>
Utilidad gravable	<u>389</u>	<u>1,109</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>97</u>	<u>277</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2008</u>
Saldo comienzo del año	187	
Provisión del año	97	277
Pagos efectuados	<u>(258)</u>	<u>(90)</u>
Saldos al fin del año	<u>26</u>	<u>187</u>

11. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La compañía se encuentra realizando el estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2009, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en octubre del año 2010. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. La Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubiesen, carecen de importancia relativa.

12. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Dividendos por pagar	157	
Anticipo de clientes	82	942
Impuestos a las ventas	77	171
Sueldos por pagar	23	55
Retenciones por pagar	19	63
Pasivos estimados	19	23
Otros acreedores	<u>16</u>	<u>97</u>
Total	<u>393</u>	<u>1,351</u>

13. PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO

Un resumen de las provisiones para jubilación y desahucio es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación	248	192
Desahucio	<u>46</u>	<u>38</u>
Total	<u>294</u>	<u>230</u>

Jubilación Patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del trabajo, los empleados 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. Al 31 de diciembre de 2009, la compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo.

Para el cálculo, se considero una tasa anual de conmutación actuarial del 4%.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2008</u> (en miles de U.S. dólares)
Saldos al comienzo del año	192	163
Provisión del año	<u>56</u>	<u>29</u>
Saldos al fin de año	<u>248</u>	<u>192</u>

El valor registrado como ajuste al gasto por pensiones de jubilación a diciembre 31 fue de \$56 mil dólares.

Desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitada por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre de 2009, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente.

Los movimientos de la provisión para desahucio fueron como sigue:

	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2008</u> (en miles de U.S. dólares)
Saldos al comienzo del año	38	48
Provisión del año	<u>8</u>	<u>(10)</u>
Saldos al fin de año	<u>46</u>	<u>38</u>

14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado corresponde 357,000 acciones de US\$ 1 valor nominal unitario (2,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario en el año 2008).

15. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las transacciones con compañías vinculadas y relacionadas corresponden a compra y venta de bienes y servicios a sociedades subordinadas a Mepalecuador. S.A., necesarios para la operación de las compañías, préstamos otorgados o recibidos.

Las principales transacciones con compañías relacionadas se desglosan como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras	<u>801</u>	<u>6,207</u>
Servicios	<u>384</u>	<u>7</u>

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 12 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.
