

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

Abril 27, 2007

Señores
Intendencia de Compañías
Guayaquil

De mis consideraciones:

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar de los estados financieros de Ecuabarnices 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: 22876-76



A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Ecuabarnices 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.

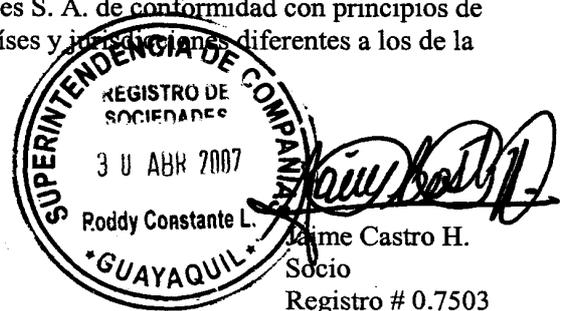
Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, 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 Ecuabarnices 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 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 Ecuabarnices S. A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

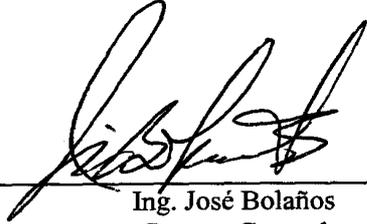
Deloitte & Touche

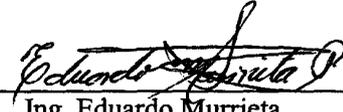
SC-RNAE 019
Marzo 30, 2007



**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Documentos por pagar a bancos	8	1,655	1,400
Cuentas por pagar	9	1,515	1,660
Gastos acumulados por pagar		<u>49</u>	<u>13</u>
Total pasivos corrientes		<u>3,219</u>	<u>3,073</u>
JUBILACION PATRONAL		<u>42</u>	<u>32</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	10	446	339
Reservas		459	459
Utilidades retenidas		<u>36</u>	<u>113</u>
Patrimonio de los accionistas		941	911
<hr/>			
TOTAL		<u>4,202</u>	<u>4,016</u>


Ing. José Bolaños
Gerente General


Ing. Eduardo Murrieta
Contador General

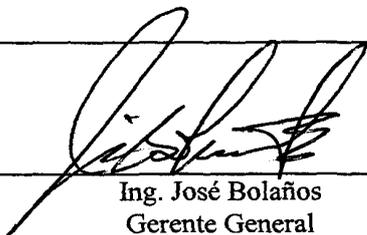
ECUABARNICES S. A.

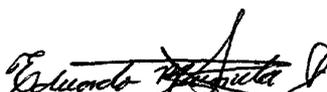
**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresado en miles de U. S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
VENTAS NETAS	13	<u>4,135</u>	<u>4,056</u>
COSTO Y GASTOS:	13		
Costo de ventas		3,925	3,610
Administración		210	204
Ventas		<u>52</u>	<u>36</u>
Total		<u>4,187</u>	<u>3,850</u>
UTILIDAD (PERDIDA) DE OPERACION		(52)	206
OTROS INGRESOS (EGRESOS):			
Intereses pagados, neto		(221)	(116)
Otros, neto		<u>322</u>	<u>44</u>
Total		<u>101</u>	<u>(72)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		49	134
PARTICIPACION DE TRABAJADORES		(9)	
IMPUESTO A LA RENTA	11	<u>(10)</u>	<u>(27)</u>
UTILIDAD NETA		<u>30</u>	<u>107</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. José Bolaños
Gerente General


Ing. Eduardo Murrieta
Contador General

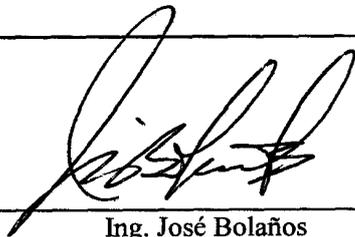
ECUABARNICES S. A.

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

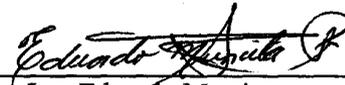
(Expresado en miles de U. S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reservas</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
ENERO 1, 2005	29	209		238
Utilidad neta			107	107
Fusión, nota 1	70	450	46	566
Capitalización	<u>240</u>	<u>(200)</u>	<u>(40)</u>	—
DICIEMBRE 31, 2005	339	459	113	911
Utilidad neta			30	30
Capitalización	<u>107</u>	—	<u>(107)</u>	—
DICIEMBRE 31, 2006	<u>446</u>	<u>459</u>	<u>36</u>	<u>941</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. José Bolaños
Gerente General



Ing. Eduardo Murrieta
Contador General

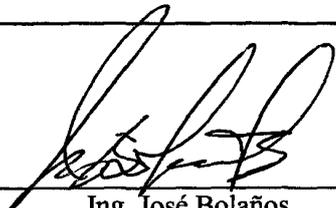
ECUABARNICES S. A.

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

(Expresado en miles de U. S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de compañía relacionada y clientes	4,444	3,537
Pagado a proveedores, compañías de servicios y otros	(4,754)	(3,631)
Intereses pagados, neto	(221)	(101)
Otros	<u>322</u>	<u>44</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(209)</u>	<u>(151)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades	<u>(92)</u>	<u>(45)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Documentos por pagar a bancos	<u>255</u>	<u>300</u>
CAJA Y BANCOS:		
Aumento (disminución) neto durante el año	(46)	104
Comienzo del año	<u>115</u>	<u>11</u>
FINAL DEL AÑO	<u><u>69</u></u>	<u><u>115</u></u>

(Continúa...)



Ing. José Bolaños
Gerente General



Ing. Eduardo Murrieta
Contador General

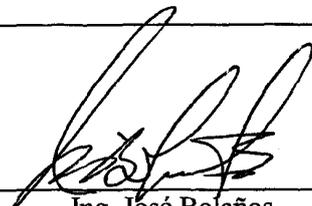
ECUABARNICES S. A.

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

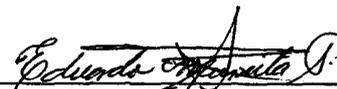
(Expresado en miles de U. S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	<u>30</u>	<u>107</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	44	42
Provisión para jubilación patronal	10	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	378	(733)
Inventarios	(562)	(526)
Cuentas por pagar	(145)	948
Gastos acumulados por pagar	<u>36</u>	<u>11</u>
Total de ajustes	<u>(239)</u>	<u>(258)</u>
EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(209)</u>	<u>(151)</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. José Bolaños
Gerente General



Ing. Eduardo Murrieta
Contador General

ECUABARNICES 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 mayo 5 de 1975 con el nombre de Compañía Ecuatoriana de Envases (CEDESA) S. A. En mayo 10 del 2005, la Superintendencia de Compañías del Ecuador aprobó la fusión por absorción de Ecuabarnices S. A. con Compañía Ecuatoriana de Envases (CEDESA) S. A. y el cambio de denominación de Compañía Ecuatoriana de Envases (CEDESA) S. A. por Ecuabarnices S. A. Su actividad principal es la fabricación y comercialización de barnices y esmaltes para envases sanitarios de hojalata, tubos de aluminio y tapas corona, destinadas para productos de consumo humano e industriales. En el año 2006 y 2005, el 88% y el 91% de las ventas de la Compañía, respectivamente, fueron efectuadas a una compañía relacionada.

En marzo 16 del 2006, la Superintendencia de Compañías del Ecuador aprobó la fusión por absorción de Ecuabarnices S. A. con la compañía Barnilaq S. A. Esta fusión tuvo el efecto en Ecuabarnices S. A. de aumentar sus activos y pasivos en US\$14,022.

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.

Valuación de Propiedades – Al costo de adquisición. 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 10 para maquinarias y equipos, instalaciones y muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

Provisión para Jubilación Patronal – La provisión para jubilación 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	301	164
Compañía relacionada, Fábrica de Envases S. A. FADESA	105	551
Impuesto al valor agregado	361	456
Otras	<u>45</u>	<u>31</u>
Total	<u>812</u>	<u>1,202</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los saldos por cobrar a clientes y a Fábrica de Envases S. A. FADESA, compañía relacionada, representan créditos por ventas de productos terminados con vencimientos promedio hasta 45 días, los cuales no generan intereses.

5. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materias primas	1,979	1,812
Productos terminados	302	227
Productos en proceso	253	125
Materiales y repuestos	46	36
En tránsito	<u>247</u>	<u>65</u>
Total	<u>2,827</u>	<u>2,265</u>

6. CUENTA POR COBRAR A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, incluye principalmente US\$239,090 del préstamo efectuado a Corpolding S. A., el cual no genera intereses y tiene vencimiento en el año 2008.

7. PROPIEDADES, NETO

El movimiento de propiedades en los años 2006 y 2005 fue el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo neto al inicio del año	190	187
Adquisiciones	92	45
Depreciación	<u>(44)</u>	<u>(42)</u>
Saldo neto al final del año	<u>238</u>	<u>190</u>

Al 31 de diciembre del 2006, propiedades incluyen US\$156,059 de activos totalmente depreciados, que se mantienen en uso por la Compañía.

8. DOCUMENTOS POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2006, representan préstamos de bancos locales y del exterior con vencimientos hasta noviembre del 2007 e interés del 8% anual.

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

9. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores del exterior	1,066	967
Proveedores locales	115	182
Compañía relacionada		
Fábrica de Envases S. A. FADESA	290	408
Otras	31	39
Otras	<u>13</u>	<u>64</u>
Total	<u>1,515</u>	<u>1,660</u>

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

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el saldo por pagar a Fábrica de Envases S. A. FADESA representa principalmente indemnización acordada por defectos en el barnizado de envases de hojalata vendidos a clientes durante el año 2005.

10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – Está representado por 441,045 acciones de valor nominal unitario de US\$1.00.

Reservas – Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, las reservas patrimoniales incluyen:

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Capital	450	450
Facultativa	<u>9</u>	<u>9</u>
Total	<u>459</u>	<u>459</u>

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.

Reserva Facultativa – Representan reservas de libre disposición de los accionistas cuyo saldo puede ser distribuido, capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas.

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 del impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado no han sido revisadas por las autoridades tributarias desde su constitución. De acuerdo con disposiciones tributarias vigentes ha prescrito la revisión fiscal correspondiente hasta el año 2002 y están abiertos para su revisión los años 2003 al 2006.

12. CONTRATO

En febrero del 2004, la Compañía renovó con la Corporación Aduanera Ecuatoriana contrato de autorización por 5 años para funcionamiento y operación como depósito industrial, el cual permite almacenar, con suspensión del pago de derechos arancelarios e impuestos, las mercancías que se utilizarán en la elaboración de barnices destinados a la exportación.

Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía mantiene póliza de seguro por US\$580,000, con el propósito de garantizar el pago de tributos derivados del funcionamiento del depósito industrial.

13. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
VENTAS:		
Productos terminados	3,215	3,689
COSTO Y GASTOS:		
Servicios de personal		213
Indemnización por reclamos de cliente		408
Arriendo de inmuebles	141	24

14. 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.
