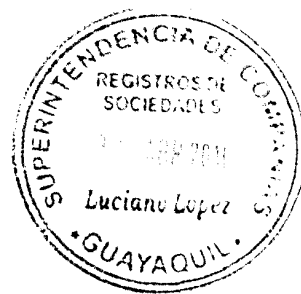


FABRICA DE ENVASES S. A. FADESA

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

05119



Registrados
2010-05-28

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores de
Fábrica de Envases S. A. FADESA:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Fábrica de Envases S. A. FADESA, que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el 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.

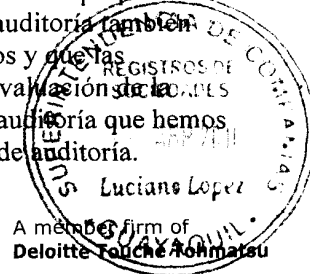
Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

La Administración de la Compañía es responsable por 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 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. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable que 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 que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y que las estimaciones contables hechas por la administración 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.



A member firm of
Deloitte Touche & Matsui

Opinión

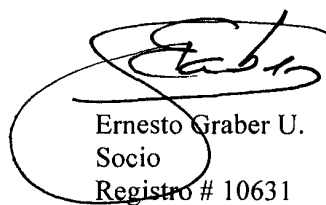
En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Fábrica de Envases S. A. FADESA al 31 de diciembre del 2009, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

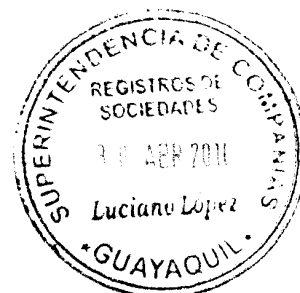
Asunto de énfasis

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 Fábrica de Envases S. A. FADESA, de conformidad con principios de contabilidad y prácticas aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019
Abril 23, 2010


Ernesto Graber U.
Socio
Registro # 10631



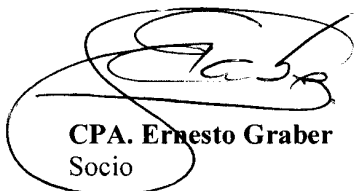
Abril 30, 2010

Señores
Intendencia de Compañías
Guayaquil

De mis consideraciones:

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar de los estados financieros de Fábrica de Envases S. A. FADESA por el año terminado el 31 de diciembre del 2009 e informe de los auditores independientes.

Atentamente,

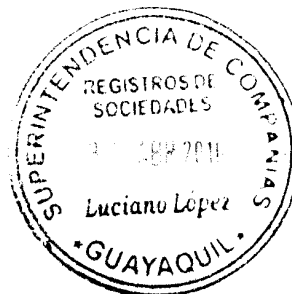


CPA. Ernesto Graber
Socio

CI: 0902216605

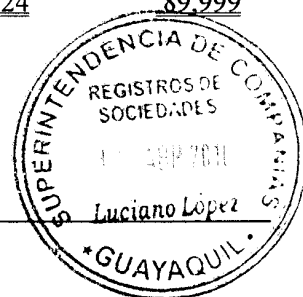
CV#: 196-0001

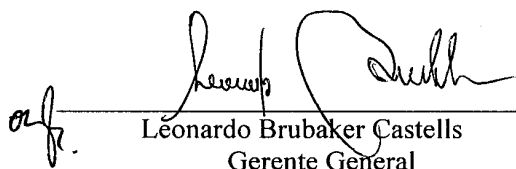
Exp: 25119-81

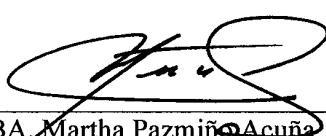


**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Documentos por pagar a bancos	8	10,300	3,500
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	13	8,083	4,933
Cuentas por pagar	9	9,484	23,922
Participación a trabajadores	10	1,401	1,492
Impuesto a la renta	11	667	404
Gastos acumulados por pagar		<u>714</u>	<u>996</u>
Total pasivos corrientes		<u>30,649</u>	<u>35,247</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias y con fideicomiso	13	16,053	13,107
Provisión para jubilación patronal	14	<u>3,897</u>	<u>2,064</u>
Total pasivos no corrientes		<u>19,950</u>	<u>15,171</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	15		
Capital social		19,400	13,700
Reservas		18,873	18,253
Utilidades retenidas		<u>6,952</u>	<u>7,628</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>45,225</u>	<u>39,581</u>
TOTAL		<u>95,824</u>	<u>89,999</u>




 Leonardo Brubaker Castells
 Gerente General

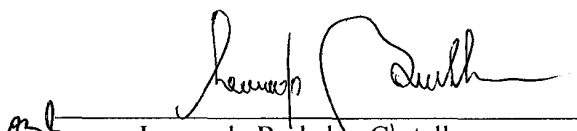

 CBA, Martha Pazmiño Acuña
 Contador General

FABRICA DE ENVASES S. A. FADESA

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

	<u>Notas</u>	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2008</u>
VENTAS NETAS	17	<u>99,413</u>	<u>96,945</u>
COSTO Y GASTOS:			
Costo de ventas	17	82,030	80,379
Administración	17	3,863	2,755
Ventas		<u>2,667</u>	<u>2,373</u>
Total		<u>88,560</u>	<u>85,507</u>
UTILIDAD DE OPERACIÓN		<u>10,853</u>	<u>11,438</u>
OTROS INGRESOS (EGRESOS):			
Intereses pagados, neto		(2,733)	(1,911)
Otros, neto		<u>589</u>	<u>(203)</u>
Total		<u>(2,144)</u>	<u>(2,114)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		8,709	9,324
PARTICIPACION A TRABAJADORES	10	(1,401)	(1,492)
IMPUESTO A LA RENTA	11	<u>(1,664)</u>	<u>(1,512)</u>
UTILIDAD, NETA		<u>5,644</u>	<u>6,320</u>

Ver notas a los estados financieros


Leonardo Brubaker Castells
Gerente General

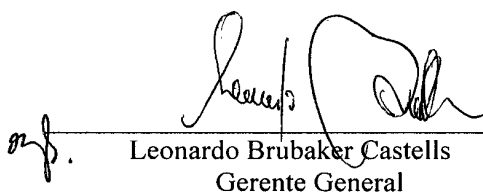

CBA Martha Pazmiño Acuña
Contador General

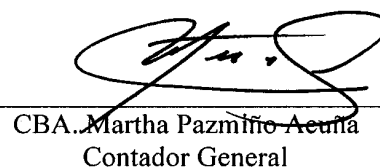
FABRICA DE ENVASES S. A. FADESA

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

	<u>Capital Social</u>	<u>Reservas</u> ... (en miles de U.S. dólares) ...	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
Enero 1, 2008	12,400	18,249	2,712	33,361
Utilidad, neta			6,320	6,320
Apropiación		140	(140)	
Escisión		(100)		(100)
Capitalización	<u>1,300</u>	<u>(36)</u>	<u>(1,264)</u>	<u> </u>
Diciembre 31, 2008	13,700	18,253	7,628	39,581
Utilidad, neta			5,644	5,644
Apropiación		632	(632)	
Capitalización, nota 15	<u>5,700</u>	<u>(12)</u>	<u>(5,688)</u>	<u> </u>
Diciembre 31, 2009	<u>19,400</u>	<u>18,873</u>	<u>6,952</u>	<u>45,225</u>

Ver notas a los estados financieros


Leonardo Brubaker Castells
Gerente General


CBA. Martha Pazmiño Acuña
Contador General

FABRICA DE ENVASES S. A. FADESA**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)	
FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	100,501	89,993
Pagado a proveedores, compañías relacionadas y otros	(103,089)	(82,999)
Intereses pagados, neto	(2,916)	(2,183)
Otros, neto	<u>529</u>	<u>(203)</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación	<u>(4,975)</u>	<u>4,608</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades	(6,166)	(554)
Ventas de propiedades	19	
Otros activos	<u>—</u>	<u>(60)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(6,147)</u>	<u>(614)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Documentos por pagar a bancos	6,800	(13,500)
Obligación a largo plazo con Fideicomisos	11,113	12,000
Pago de obligación con Fideicomisos	(3,083)	(727)
Pago de obligaciones a largo plazo	<u>(1,934)</u>	<u>(1,933)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>12,896</u>	<u>(4,160)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Aumento (Disminución) neto durante el año	1,774	(166)
Comienzo del año	<u>2,528</u>	<u>2,694</u>
FINAL DEL AÑO	<u>4,302</u>	<u>2,528</u>

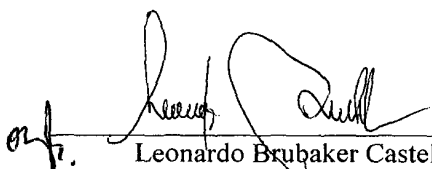
(Continúa...)

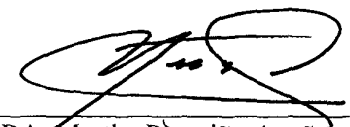
FABRICA DE ENVASES S. A. FADESA

**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)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	<u>5,644</u>	<u>6,320</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipos	2,420	2,487
Amortización de cargos diferidos	18	18
Bajas de inventario	271	1,518
Provisión para cuentas incobrables	256	246
Pérdida en ventas de activos fijos		1
Provisión para jubilación patronal	1,849	336
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	30	(5,516)
Otros activos corrientes y gastos pagados por anticipado	546	(565)
Inventarios	(1,436)	(11,373)
Cuentas por pagar	(14,463)	9,645
Gastos acumulados por pagar	<u>(110)</u>	<u>1,491</u>
Total ajustes	<u>(10,619)</u>	<u>(1,712)</u>
EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
	<u>(4,975)</u>	<u>4,608</u>

Ver notas a los estados financieros


Leonardo Brubaker Castells
Gerente General


CBA Martha Pazmiño Acuña
Contador General

FABRICA DE ENVASES S. A. FADESA

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

1. OPERACIONES

La Compañía inició sus operaciones en Ecuador en 1963 con el nombre de Fábrica Automática de Envases S. A. FADESA. En febrero 25 de 1995, la Compañía fue absorbida por Servicorte C. A., la que cambió su denominación social por Fábrica de Envases S. A. FADESA. La actividad principal de la Compañía es la fabricación y comercialización de envases y tapas de hojalata en las líneas de sanitarios y general.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros son 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 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. En opinión de la Administración, tales 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 Equivalentes de Caja - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

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.

Provisión para Cuentas Incobrables - La provisión para cuentas incobrables está constituida en base al 1% del saldo de cartera del año y es registrado con cargo a los resultados del año.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición como sigue:

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

- Importaciones en tránsito: al costo de adquisición incrementado por los gastos de nacionalización incurridos hasta la fecha del balance general.

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. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

Otros Activos - Representan principalmente inversiones minoritarias en acciones que están registradas al costo de adquisición.

Provisión para Jubilación Patronal – La provisión para jubilación e indemnización laboral está constituida de acuerdo con disposiciones legales y es registrada con cargo a resultados del año, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

Provisiones para Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta – Las provisiones para participación a trabajadores e impuesto a la renta están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% y 25% respectivamente y son registradas con cargo a resultados del año. En el caso de las utilidades destinadas para reinversión o capitalización, la tasa de impuesto a la renta es del 15%.

3. INDICES DE PRECIO AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2007	3
2008	9
2009	4

4. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Un resumen de caja y equivalentes de caja es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja y bancos	3,824	2,528
Inversiones temporales	<u>478</u>	<u> </u>
Total	<u>4,302</u>	<u>2,528</u>

Al 31 de diciembre del 2009, caja y bancos representan saldos de cuentas corrientes en bancos locales y del exterior por US\$3.8 millones, estas cuentas no generan intereses.

Al 31 de diciembre del 2009, inversiones temporales representan depósitos a plazo en bancos del exterior, los cuales generan intereses del 0.18% y 0.5% anual y tienen vencimientos hasta de 90 días.

5. CUENTAS POR COBRAR, NETO

Un resumen de cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	26,967	25,367
Compañías relacionadas, nota 17	33	2,903
Créditos Tributarios:		
Impuesto al valor agregado, neto	766	
Impuesto por cobrar	602	
Otras	331	269
Provisión para cuentas incobrables	<u>(1,368)</u>	<u>(1,294)</u>
Total	<u>27,331</u>	<u>27,245</u>

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, las cuentas por cobrar a clientes representan créditos por venta de envases y tapas de hojalata que no generan intereses y tienen vencimientos promedio de 90 días.

Al 31 de diciembre del 2009, clientes incluye facturas de ciertos clientes que están en trámite legal para su recuperación por US\$530,446. La Compañía tiene constituida provisión para cubrir los riesgos de pérdidas que podrían originarse en la recuperación de estos importes.

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Corriente	15,028	16,642
Vencido:		
1 a 30 días	6,968	6,469
31 a 60 días	1,218	922
61 a 90 días	709	128
Más de 91 días	<u>3,044</u>	<u>1,206</u>
Total	<u>26,967</u>	<u>25,367</u>

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables en los años 2009 y 2008 fue como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,294	1,091
Provisión del año	256	246
Bajas	<u>(182)</u>	<u>(43)</u>
Saldos al final del año	<u>1,368</u>	<u>1,294</u>

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materias primas	15,927	15,492
Productos terminados	9,407	5,562
Productos en proceso	9,685	6,064
Repuestos	2,063	1,867
En tránsito	<u>4,305</u>	<u>11,237</u>
Total	<u>41,387</u>	<u>40,222</u>

Al 31 de diciembre del 2009, materias primas incluyen principalmente existencias de hojalata, tapas y barnices.

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, NETO

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	18,345	18,214
Adquisiciones	6,166	554
Fusión		2,065
Ventas y bajas	(4)	(1)
Depreciación	<u>(2,420)</u>	<u>(2,487)</u>
Saldo neto al final del año	<u>22,087</u>	<u>18,345</u>

Al 31 de diciembre del 2009, adquisiciones incluyen principalmente US\$5.5 millones correspondiente a la compra de maquinarias y equipos para la línea de producción de envases sanitarios - embutidos.

Al 31 de diciembre del 2009, propiedades incluye US\$19 millones los cuales se encuentran totalmente depreciados y en uso de la compañía.

8. DOCUMENTOS POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2009, representan préstamos sobre firma otorgados por bancos locales por US\$10.2 millones con vencimientos hasta octubre del 2010 e interés del 8.5% al 8.95% anual.

Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía registró en resultados del año intereses pagados por US\$1,380,630 relacionados con estas obligaciones financieras.

9. 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 del exterior	7,661	22,580
Proveedores locales	780	501
Compañías relacionadas, nota 17	801	601
Otras	<u>242</u>	<u>240</u>
Total	<u>9,484</u>	<u>23,922</u>

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, proveedores del exterior representan facturas por importaciones de materias primas, las cuales tienen vencimientos promedio hasta 180 días y no devengan intereses.

10. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores al 31 de diciembre, fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,492	389
Provisión del año	1,401	1,492
Pagos efectuados	<u>(1,492)</u>	<u>(389)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,401</u>	<u>1,492</u>

11. IMPUESTO A 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>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a		
Trabajadores	7,308	7,832
Gastos no deducibles	630	620
Deducción por remuneración a discapacitados	<u>(322)</u>	<u>(130)</u>
Utilidad gravable	<u>7,616</u>	<u>8,322</u>
<u>Efecto Impositivo por:</u>		
Impuesto a la tasa nominal del 15%	360	853
Impuesto a la tasa nominal del 25%	<u>1,304</u>	<u>659</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>1,664</u>	<u>1,512</u>

El impuesto a la renta del año 2009 fue determinado considerando la tasa del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución por US\$5,215,890 y del 15% sobre utilidades del año que serán reinvertidas por US\$2,400,000.

La posición fiscal de la provisión por impuesto a la renta es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto causado	1,664	1,512
Retenciones en la fuente	<u>(997)</u>	<u>(1,108)</u>
Impuesto por pagar	<u>667</u>	<u>404</u>

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 2005 y están abiertos para futuras fiscalizaciones los años 2006 al 2008.

12. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo periodo fiscal por un importe acumulado superior a US\$5 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones ha sido efectuadas a valores de plena competencia. Las operaciones de Fábrica de Envases S. A. con partes relacionadas durante el año 2009, no superaron el importe acumulado mencionado.

13. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

... Diciembre 31...
2009 2008
(en miles de U.S. dólares)

Obligaciones

Títulos emitidos con el Fideicomiso Mercantil "Segunda Titularización de Flujos Fadesa", nota 16. Representa 1200 títulos negociados en noviembre del 2009 con vencimientos hasta 4 años, pago de capital e intereses trimestrales y tasas del 7.75% al 8.75 % anual.

11,113

Títulos emitidos con el Fideicomiso Mercantil "Primera Titularización de Flujos Fadesa", nota 16. Representa 550 títulos negociados en octubre del 2008 con vencimientos en 4 años, pago de capital e interés trimestrales y tasa fija del 8.5% anual.

8,190

11,273

Préstamo con la Corporación Andina de Fomento (CAF) con vencimientos semestrales hasta abril del 2012 a la tasa LIBOR más 3%, nota 16.

4,833

6,767

Subtotal

24,136

18,040

Menos vencimientos corrientes

(8,083)

(4,933)

Total

16,053

13,107

Al 31 de diciembre del 2009, las obligaciones a largo plazo tienen los siguientes vencimientos:

(en miles de
U.S. dólares)

2011

7,113

2012

6,375

2013

2,565

Total

16,053

El proceso de titularización realizada por el Fideicomiso Mercantil “Segunda Titularización Flujos – Fadesa” fue aprobada mediante resolución No. SC-IMV-DJMV-DAYR-G-09-0006405 de la Superintendencia del Mercado de Valores de octubre 15 del 2009, quién autorizó la oferta pública. El Fideicomiso Mercantil se encuentra inscrito en el Registro de Mercado de Valores del Ecuador bajo el No. 2009-2-13-00606 de octubre 21 del 2009.

El proceso de titularización realizada por el Fideicomiso Mercantil “Primera Titularización Flujos – Fadesa” fue aprobada mediante resolución No. 08-G-IMV-0006738 de octubre 3 del 2008 de la Superintendencia del Mercado de Valores, quien autorizó la oferta pública. El Fideicomiso Mercantil se encuentra inscrito en el Registro de Mercado de Valores del Ecuador bajo el No. 2008-2-13-00574 de octubre 14 del 2008.

Las obligaciones con los Fideicomisos “Primera y Segunda Titularización de Flujos Fadesa” inicialmente fueron por US\$12 millones cada uno, estos fideicomisos cuentan con valores en garantía, reservas y aportes en efectivo por US\$941,250 y US\$1,034,063, respectivamente para garantizar a los inversionistas compradores de títulos.

Al 31 de diciembre del 2009, el saldo de las obligaciones “Primera y Segunda Titularización de Flujos Fadesa”, fueron conciliados con las confirmaciones y saldos de estados financieros no auditados de estos fideicomisos.

Al 31 de diciembre del 2009, Fábrica de Envases S.A. Fadesa transfirió al Fideicomiso para cancelar capital de estas obligaciones US\$ 3,787,500 e intereses por US\$1,023,248.

Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía registró en resultados del año intereses pagados por US\$311,317 relacionados con las obligaciones financieras del exterior.

14. PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores 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 del 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.

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los movimientos para la provisión de jubilación patronal es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	2,064	1,728
Provisión del año	1,849	336
Pago	<u>(16)</u>	<u>—</u>
Total	<u>3,897</u>	<u>2,064</u>

15. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, está representado por 19.4 y 13.7 millones de acciones, respectivamente, de valor nominal unitario de US\$1.00; todas ordinarias y nominativas.

La Junta General Extraordinaria de accionistas celebrada en abril 27 del 2009, resolvió aumentar el capital social de la Compañía y en junio 25 del 2009, mediante resolución No. 09-G-DIC-0003629, la Superintendencia de Compañías aprobó el aumento de capital social de Fábrica de Envases S.A. en US\$5,700,000, mediante capitalización de utilidades del 2008 por US\$5,688,365 y con reserva legal de US\$11,635, la mencionada resolución fue inscrita en el Registro Mercantil el 7 de julio del 2009.

Reservas – Las reservas patrimoniales incluyen lo siguiente:

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Reserva Legal	1,048	428
Reserva de Capital	17,718	17,718
Reserva Facultativa	5	5
Reserva por Valuación	<u>102</u>	<u>102</u>
Total	<u>18,873</u>	<u>18,253</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.

Reserva por Valuación – Representa el efecto de los ajustes resultantes de la valuación a valores de mercado de terrenos y edificios de propiedad de la Compañía. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente.

16. COMPROMISOS

Los compromisos más importantes de la Compañía al 31 de diciembre del 2009, se detallan a continuación:

Fideicomiso Mercantil “Segunda Titularización de Flujos Fadesa”.- En agosto 4 del 2009, se constituyó el fideicomiso mercantil “Segunda Titularización Flujos - Fadesa” y comparecen Fábrica de Envases S.A. Fadesa como el originador y Bolivariano, Administradora de Fondos y Fideicomisos AFFB S.A. como la Fiduciaria y tiene por objeto entregar al originador los recursos pagados por los inversionistas como precio de los valores adquiridos. El Originador logrará una fuente alterna de financiamiento para reestructuración de pasivos y capital de trabajo, con un costo financiero y un plazo razonable.

El fideicomiso emitió 3 series de títulos A, B y C, detallados de la siguiente manera:

- Serie A: Denominación VCT- Segunda Fadesa Serie A, por US\$3,000,000, valor nominal de US\$10,000 a un plazo de 900 días, tasa de interés anual y fija del 7.75%, amortización de capital y pago de interés trimestral.
- Serie B: Denominación VTC-Segunda Fadesa Serie B, por US\$4,500,000, valor nominal de US\$10,000 a un plazo de 1080 días, tasa de interés anual y fija del 8%, amortización de capital y pago de interés trimestral.
- Serie C: Denominación VCT- Segunda Fadesa Serie C, por US\$4,500,000, valor nominal de US\$10,000 a un plazo de 1440 días, tasa de interés anual y fija del 8.75%, amortización de capital y pago de interés trimestral.

El Originador tiene principalmente las siguientes obligaciones:

- Respetar el aporte, cesión y transferencia del derecho de cobro realizado por el originador a favor del Fideicomiso, de los clientes seleccionados, adicionales y extras.
- En su calidad de agente de recaudo, entregar al Fideicomiso, mediante depósito o transferencia, hasta el primer día hábil la totalidad de los flujos generados por el derecho de cobrar o que hayan sido recaudados por el agente de recaudo de parte de los clientes.
- No solicitar a los clientes ni realizar con aquellos mientras se encuentre vigente el contrato de fideicomiso, ningún tipo de neteo o compensación entre los flujos que se generen por recaudo del derecho de cobro, y las sumas de dinero que, por cualquier concepto deban ser pagadas por el originador a favor de tales clientes.

Fideicomiso Mercantil “Primera Titularización de Flujos – Fadesa”.- En agosto 26 del 2008, se constituyó el fideicomiso mercantil “Primera Titularización Flujos – Fadesa” y comparecen Fábrica de Envases S.A. Fadesa como el Originador y Stanford Trust Company Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. como la Fiduciaria, y con resolución No. 08-G-IMV-0006738 emitida en octubre 3 del 2008, se inscribió en el registro de mercado de valores del Ecuador al Fideicomiso mercantil irrevocable denominado “Primera Titularización de Flujos –Fadesa”.

Mediante escritura pública otorgada el 20 de marzo del 2009 se efectuó la sustitución fiduciaria del Fideicomiso Mercantil Irrevocable “Primera Titularización de Flujos- Fadesa” cuyo fiduciario y agente de manejo era Standford Trust Company Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. a Morgan & Morgan Fiduciary & Trust Corporation.

El proceso de titularización que el originador implementa a través del fideicomiso tiene por objeto:

- Entrega al originador los recursos pagados por los inversionistas como precio de los valores adquiridos. Con tales recursos el originador logrará una fuente alterna de financiamiento para reestructuración de pasivos y capital de trabajo, con un costo financiero y un plazo razonable.
- Se paguen los pasivos con inversionistas con cargo a los flujos generados por el derecho de cobro; y, de ser éstos insuficientes, con cargo a la ejecución de los mecanismos de garantía.

El Fideicomiso emitió 3 series de títulos A, B y C detallados de la siguiente manera:

- Serie A: Denominación VCT- Primera Fadesa Serie A, por US\$5,000,000, valor nominal mínimo de US\$50,000, plazo 1.440 días, tasa de interés anual y fija del 8.5%, amortización de capital y pago de interés trimestral.
- Serie B: Denominación VCT-Primera Fadesa Serie B, por US\$5,000,000, valor nominal mínimo de US\$20,000, plazo de 1.440 días, tasa de interés anual y fija del 8.5%, amortización de capital y pago de interés trimestral.
- Serie C: Denominación VCT- Primera Fadesa Serie C, por US\$2,000,000, valor nominal mínimo de US\$10,000, plazo de 1.440 días, tasa de interés anual y fija del 8.5%, amortización de capital y pago de interés trimestral.

El Originador tiene principalmente las siguientes obligaciones:

- En su calidad de agente de recaudo, entregar al fideicomiso mediante depósito o transferencia hasta el día hábil inmediato posterior a la fecha en que se hayan efectivizado los recursos productos de la recaudación de la totalidad de flujos generados por el derecho de cobro que hayan sido recaudado de los clientes establecido en el contrato de Fideicomiso.
- No solicitar a los clientes ni realizar con aquellos mientras se encuentre vigente el contrato de fideicomiso, ningún tipo de neteo o compensación entre los flujos que se generen por recaudo del derecho de cobro, y las sumas de dinero que, por cualquier concepto deban ser pagadas por el originador a favor de tales clientes.

Al 31 de diciembre del 2009, Fábrica de Envases S.A. Fadesa registró gastos por este Fideicomiso de US\$1,023,248 por pago de intereses producto de la obligación, US\$18,000 por comisiones pagadas a la casa de valores y US\$32,684 por honorarios a la fiduciaria.

Contrato con Corporación Andina de Fomento (CAF).- En abril 5 del 2006, la Compañía suscribió contrato de préstamo por US\$11.6 millones con la Corporación Andina de Fomento (CAF). Estos fondos fueron utilizados para la precancelación de la obligación a largo plazo mantenida con un banco del exterior originada en años anteriores. Las principales cláusulas del contrato establecen, entre otras, lo siguiente:

- La Compañía se obliga a pagar el préstamo en el plazo de seis años, con interés a la tasa LIBOR más 3%.
- El préstamo estará garantizado mediante hipoteca abierta de bienes inmuebles de la Compañía, por un valor equivalente al 150% del préstamo.

- La Compañía no podrá pagar ni acordar el pago de dividendos a sus accionistas hasta el año 2009 y luego de dicho año, la distribución de dividendos estará sujeta a que el pago de la deuda a la Corporación Andina de Fomento (CAF) se esté cumpliendo.

Al 31 de diciembre del 2009, este contrato se encuentra garantizado con terrenos, edificios, maquinarias y equipos de la compañía por US\$13 millones.

Contrato de Concesión de Depósito Industrial con la Corporación Aduanera Ecuatoriana.- En diciembre 8 del 2005, la Compañía suscribió con la Corporación Aduanera Ecuatoriana renovación del 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 envases de hojalata destinados a la exportación.

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 la Compañía mantiene póliza de seguros por US\$13 millones y US\$11 millones respectivamente a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana con vencimiento en junio 9 del 2010 y 2009, respectivamente, con el propósito de garantizar el pago de derechos arancelarios, tasas, multas, intereses y más recargos en caso de incumplimiento de obligaciones derivadas del funcionamiento del depósito industrial.

17. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas son los siguientes:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Cuentas por Cobrar:</u>		
Ecuavegetal S. A.		2,897
Otras	<u>33</u>	<u>6</u>
Total	<u>33</u>	<u>2,903</u>
<u>Cuentas por Pagar:</u>		
Ecuabarnices S.A.	592	509
Latienvases S.A.	205	67
Otras	<u>4</u>	<u>25</u>
Total	<u>801</u>	<u>601</u>

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, las cuentas por cobrar a compañías relacionadas no generan intereses y tienen vencimientos promedio de 90 días.

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas de productos terminados	<u>4,863</u>	<u>5,147</u>
Compras de materias primas e insumos	<u>4,211</u>	<u>5,510</u>

18. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de la emisión del informe de los auditores independientes (abril 23 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

