

Deloitte.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
REGISTRO DE EMPRESAS

2011 APR 29 AM 11: 29

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador

Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com/ec

RECIBIDO

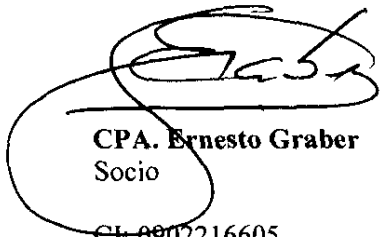
Abril 29, 2011

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 2010 e informe de los auditores independientes.

Atentamente,



CPA. Ernesto Graber
Socio

Ci: 0902216605

CV#: 196-0001

Exp: 25119-81

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Conozca en www.deloitte.com/ec/conozcanos la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

**FABRICA DE ENVASES S. A.
FADESA**

Estados Financieros por el
Año Terminado el 31 de diciembre del 2010
e Informe de los Auditores Independientes

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 2010 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 de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, y del control interno determinado por la administración como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores significativos debido a fraude o error.

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 requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable que los estados financieros están libres de errores materiales.

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 de los riesgos de error material 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 las políticas contables utilizadas son apropiadas 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.

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 2010, 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.

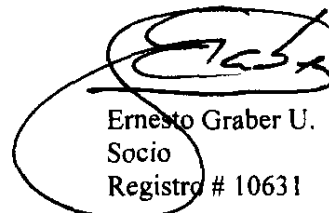
Asunto de énfasis

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

Guayaquil, Abril 15, 2011

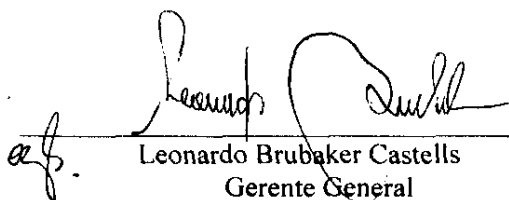

Ernesto Graber U.
Socio
Registro # 10631

FABRICA DE ENVASES S. A. FADESA

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

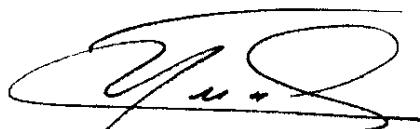
<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	3	8,934	4,302
Cuentas por cobrar, neto	4	25,177	27,331
Inventarios	5	43,681	41,387
Otros activos y gastos pagados por anticipado		52	22
Total activos corrientes		<u>77,844</u>	<u>73,042</u>
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO		<u>5</u>	<u>23</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS:	6		
Terrenos		1,858	2,248
Edificios		8,293	9,127
Maquinarias y equipos		34,650	40,568
Equipos de computación		1,253	1,236
Vehículos		798	648
Muebles y enseres		592	551
Construcciones en proceso		<u>2,214</u>	<u>91</u>
Total		49,658	54,469
Menos depreciación acumulada		<u>(28,629)</u>	<u>(32,382)</u>
Propiedades, planta y equipos, neto		<u>21,029</u>	<u>22,087</u>
OTROS ACTIVOS		<u>21</u>	<u>672</u>
TOTAL		<u>98,899</u>	<u>95,824</u>

Ver notas a los estados financieros


Leonardo Brubaker Castells
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
(en miles de U.S. dólares)			
PASIVOS CORRIENTES:			
Documentos por pagar a bancos	7		10,300
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	11	8,083	8,083
Cuentas por pagar	8	25,514	9,484
Participación a trabajadores	9	1,401	1,401
Impuesto a la renta	10	551	667
Gastos acumulados por pagar		<u>592</u>	<u>714</u>
Total pasivos corrientes		<u>36,141</u>	<u>30,649</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones a largo plazo	11	8,132	16,053
Provisión para jubilación patronal y desahucio	12	<u>4,397</u>	<u>3,897</u>
Total pasivos no corrientes		<u>12,529</u>	<u>19,950</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	13	22,000	19,400
Reservas		18,530	18,873
Utilidades retenidas		<u>9,699</u>	<u>6,952</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>50,229</u>	<u>45,225</u>
TOTAL		<u>98,899</u>	<u>95,824</u>



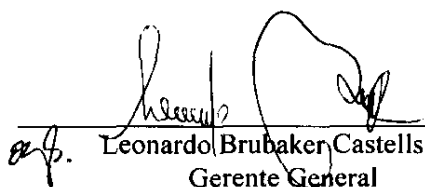
CBA Martha Pazmiño Acuña
Contador General

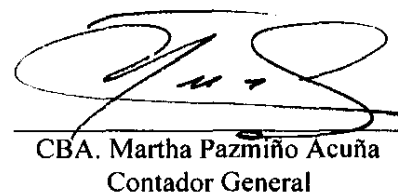
FABRICA DE ENVASES S. A. FADESA

ESTADO DE RESULTADO POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u>
VENTAS NETAS	15	<u>95,676</u>	<u>99,413</u>
COSTO Y GASTOS:			
Costo de ventas	15	78,503	82,030
Administración		3,326	3,863
Ventas		<u>2,361</u>	<u>2,667</u>
Total		<u>84,190</u>	<u>88,560</u>
UTILIDAD DE OPERACIÓN		<u>11,486</u>	<u>10,853</u>
OTROS INGRESOS (EGRESOS):			
Intereses pagados, neto		(1,838)	(2,733)
Otros, neto		<u>(896)</u>	<u>589</u>
Total		<u>(2,734)</u>	<u>(2,144)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>8,752</u>	<u>8,709</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	9	1,401	1,401
Impuesto a la renta	10	<u>1,640</u>	<u>1,664</u>
Total		<u>3,041</u>	<u>3,065</u>
UTILIDAD NETA		<u>5,711</u>	<u>5,644</u>

Ver notas a los estados financieros


Leonardo Brubaker Castells
Gerente General

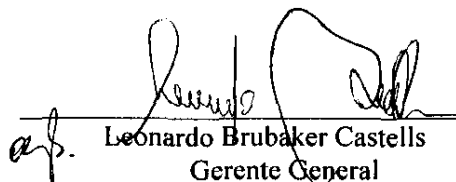

CBA. Martha Pazmiño Acuña
Contador General

FABRICA DE ENVASES S. A. FADESA

ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

	<u>Capital Social</u>	<u>Reservas</u> ... (en miles de U.S. dólares) ...	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
Enero 1, 2009	13,700	18,253	7,628	39,581
Utilidad, neta			5,644	5,644
Apropiación		632	(632)	
Capitalización	<u>5,700</u>	<u>(12)</u>	<u>(5,688)</u>	
Diciembre 31, 2009	19,400	18,873	6,952	45,225
Utilidad, neta			5,711	5,711
Apropiación		564	(564)	
Capitalización, nota 13	2,600	(200)	(2,400)	
Escisión		<u>(707)</u>		<u>(707)</u>
Diciembre 31, 2010	<u>22,000</u>	<u>18,530</u>	<u>9,699</u>	<u>50,229</u>

Ver notas a los estados financieros


Leonardo Brubaker Castells
Gerente General


CBA, Martha Pazmino Acuña
Contador General

FABRICA DE ENVASES S. A. FADESA**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	98,244	100,501
Pagado a proveedores, compañías relacionadas y otros	(70,740)	(103,089)
Intereses pagados, neto	(1,838)	(2,916)
Otros, neto	<u>(946)</u>	<u>529</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>24,720</u>	<u>(4,975)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades	(2,738)	(6,166)
Ventas de propiedades	220	19
Otros activos	<u>651</u>	<u>—</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1,867)</u>	<u>(6,147)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Documentos por pagar a bancos	(10,300)	6,800
Obligación a largo plazo con Fideicomisos		11,113
Pago de obligación con Fideicomisos	(5,987)	(3,083)
Pago de obligaciones a largo plazo	<u>(1,934)</u>	<u>(1,934)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(18,221)</u>	<u>12,896</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Aumento neto durante el año	4,632	1,774
Comienzo del año	<u>4,302</u>	<u>2,528</u>
FINAL DEL AÑO	<u>8,934</u>	<u>4,302</u>

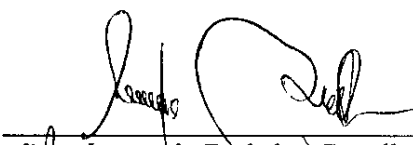
(Continúa...)

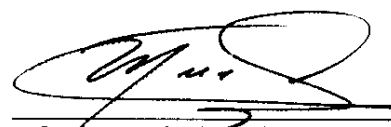
FABRICA DE ENVASES S. A. FADESA

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...) POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

	<u>2010</u>	<u>2009</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>5,711</u>	<u>5,644</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipos	2,919	2,420
Amortización de cargos diferidos	34	18
Bajas de inventario	296	271
Provisión para cuentas incobrables	187	256
Pérdida en ventas de activos fijos	500	
Provisión para jubilación patronal		1,849
Utilidad en venta de activos fijos	(50)	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	1,985	30
Otros activos corrientes y gastos pagados por anticipado	(64)	546
Inventarios	(2,590)	(1,436)
Cuentas por pagar	15,914	(14,463)
Gastos acumulados por pagar	<u>(122)</u>	<u>(110)</u>
Total ajustes	<u>19,009</u>	<u>(10,619)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>24,720</u>	<u>(4,975)</u>

Ver notas a los estados financieros


af. 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 2010

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.

En diciembre 30 del 2010, la Superintendencia de Compañías del Ecuador aprobó que Fábrica de Envases S. A. FADESA se escinda y transfiera parte de sus activos y patrimonio a la compañía Islandcorp S. A. Esta escisión tuvo el efecto en Fábrica de Envases S. A. FADESA de disminuir sus activos y reservas patrimoniales en US\$707,268.

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 – 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 importación 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 y Desahucio - 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%.

Adopción de las Normas de Información Financiera - Mediante Resoluciones No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. De acuerdo con este cronograma Fábrica de Envases S.A. FADESA utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2011, siendo el 1 de enero del 2010, su fecha de transición.

3. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja y bancos	6,914	3,824
Inversiones temporales	<u>2,020</u>	<u>478</u>
Total	<u>8,934</u>	<u>4,302</u>

Al 31 de diciembre del 2010, caja y bancos representan saldos de cuentas corrientes en bancos locales y del exterior por US\$6.9 millones, estas cuentas no generan intereses.

Al 31 de diciembre del 2010, inversiones temporales incluyen principalmente fondo proactivo en una institución financiera local por US\$1.9 millones, los cuales generan intereses del 2.25% anual y período mínimo de permanencia de 5 días.

4. CUENTAS POR COBRAR, NETO

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	24,537	26,967
Créditos Tributarios:		
Impuesto al valor agregado, neto	933	766
Impuesto por cobrar	621	602
Anticipo a proveedores	502	75
Otras	139	289
Provisión para cuentas incobrables	<u>(1,555)</u>	<u>(1,368)</u>
Total	<u>25,177</u>	<u>27,331</u>

Al 31 de diciembre del 2010, 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.
- Incluye facturas de ciertos clientes que están en trámite legal para su recuperación por US\$772,108. 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>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Corriente	18,955	15,028
Vencido:		
1 a 30 días	2,446	6,968
31 a 60 días	743	1,218
61 a 90 días	656	709
Más de 91 días	<u>1,737</u>	<u>3,044</u>
Total	<u>24,537</u>	<u>26,967</u>

Los movimientos de la provisión para cuentas incobrables fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,368	1,294
Provisión del año	202	256
Bajas	<u>(15)</u>	<u>(182)</u>
Saldos al final del año	<u>1,555</u>	<u>1,368</u>

5. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materias primas	15,980	15,927
Productos terminados	7,363	9,407
Productos en proceso	9,965	9,685
Repuestos	2,236	2,063
En tránsito	<u>8,137</u>	<u>4,305</u>
Total	<u>43,681</u>	<u>41,387</u>

Al 31 de diciembre del 2010, materias primas incluyen principalmente existencias de hojalata, tapas y barnices.

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	22,087	18,345
Adquisiciones	2,738	6,166
Escisión	(707)	
Ventas y bajas	(170)	(4)
Depreciación	<u>(2,919)</u>	<u>(2,420)</u>
Saldo neto al final del año	<u>21,029</u>	<u>22,087</u>

Al 31 de diciembre del 2010:

- Adquisiciones incluyen principalmente US\$2 millones correspondiente a la compra de maquinarias y equipos para la línea de producción de envases sanitarios – embutidos para la fabricación de tapas abre fácil y fabricación de envases metálicos.
- La Compañía registró bajas de maquinarias y equipos totalmente depreciados por US\$6.2 millones.
- Propiedades incluye US\$14 millones los cuales se encuentran totalmente depreciados y en uso de la compañía.

7. 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 2010, la Compañía registró en resultados del año intereses pagados por US\$366,203 relacionados con estas obligaciones financieras.

8. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores del exterior	23,351	7,661
Proveedores locales	1,002	780
Compañías relacionadas, nota 15	768	801
Otras	<u>393</u>	<u>242</u>
Total	<u>25,514</u>	<u>9,484</u>

Al 31 de diciembre del 2010, proveedores del exterior representan facturas por importaciones de materias primas, las cuales tienen vencimientos promedio hasta 180 días y no devengan intereses.

9. 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>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,401	1,492
Provisión	1,401	1,401
Pagos efectuados	<u>(1,401)</u>	<u>(1,492)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,401</u>	<u>1,401</u>

10. 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, 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>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a		
Trabajadores	7,351	7,308
Gastos no deducibles	589	630
Deducción por remuneración a discapacitados	<u>(512)</u>	<u>(322)</u>
Utilidad gravable	<u>7,428</u>	<u>7,616</u>
<u>Efecto Impositivo por:</u>		
Impuesto a la tasa nominal del 15%	326	360
Impuesto a la tasa nominal del 25%	<u>1,314</u>	<u>1,304</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>1,640</u>	<u>1,664</u>

El impuesto a la renta del año 2010 fue determinado considerando la tasa del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución por US\$5.3 millones y del 15% sobre utilidades del año que serán reinvertidas por US\$2.2 millones.

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto causado	1,640	1,664
Retenciones	(1,089)	(997)
Impuesto por pagar	<u>551</u>	<u>667</u>

Las declaraciones del impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado no han sido revisadas por las autoridades y están abiertos para futuras fiscalizaciones los años 2008 al 2010, sobre los cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos exentos, gastos deducibles y otros.

Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.
- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.

11. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Títulos emitidos a través del Fideicomiso Mercantil "Segunda Titularización de Flujos - Fadesa", nota 14. 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.	8,105	11,113
Títulos emitidos a través del Fideicomiso Mercantil "Primera Titularización de Flujos - Fadesa", nota 14. 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.	<u>5,210</u>	<u>8,190</u>
PASAN:	13,315	19,303

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
VIENEN:	13,315	19,303
Préstamo con la Corporación Andina de Fomento (CAF) con vencimientos semestrales hasta abril del 2012 y tasa LIBOR más 3% anual, nota 14.	<u>2,900</u>	<u>4,833</u>
Subtotal	16,215	24,136
Menos vencimientos corrientes	<u>(8,083)</u>	<u>(8,083)</u>
Total	<u>8,132</u>	<u>16,053</u>

Al 31 de diciembre del 2010, las obligaciones a largo plazo tienen los siguientes vencimientos:

	(en miles de U.S. dólares)
2012	5,567
2013	<u>2,565</u>
Total	<u>8,132</u>

El proceso de titularización realizada a través del 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 a través del 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.

Al 31 de diciembre del 2010, 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.

12. PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

Provisión para Jubilación - 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 2010, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo.

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 servicio prestados a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio preparado por un profesional independiente.

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los movimientos para la provisión de jubilación patronal y desahucio son como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	3,897	2,064
Provisión	500	1,849
Pagos	—	(16)
Total	<u>4,397</u>	<u>3,897</u>

13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, está representado por 22 millones y 19.4 millones de acciones respectivamente, de valor nominal unitario de US\$1.00; todas ordinarias y nominativas.

En mayo 31 del 2010, la Junta General Extraordinaria de Accionistas, resolvió aumentar el capital social de la Compañía en US\$2.6 millones, mediante capitalización de reserva legal por US\$200,000 y capitalización de utilidades del año 2009 por US\$2.4 millones. El referido aumento fue aprobado por la Superintendencia de Compañías del Ecuador mediante Resolución No. SC-IJ-DJC-G-10-0007319 emitida en octubre 22 del 2010 e inscrita en el Registro Mercantil en octubre 26 del 2010.

Reservas – Las reservas patrimoniales incluyen lo siguiente:

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Reserva Legal	1,412	1,048
Reserva de Capital	17,010	17,718
Reserva Facultativa	6	5
Reserva por Valuación	<u>102</u>	<u>102</u>
Total	<u>18,530</u>	<u>18,873</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.

14. COMPROMISOS

Los compromisos más importantes de la Compañía al 31 de diciembre del 2010, se detallan a continuación:

Fideicomiso Mercantil “Segunda Titularización de Flujos Fadesa”.- En agosto 4 del 2009, Fábrica de Envases S.A. FADESA y Administradora de Fondos y Fideicomisos AFFB S.A. celebraron el contrato del Fideicomiso Mercantil Irrevocable “Segunda Titularización Flujos - Fadesa”, cuya finalidad es la emisión de Valores de Titularización de Contenido Crediticio (VTC's) por un importe de hasta US\$12 millones. El Fideicomiso entregará a Fábrica de Envases S.A. FADESA los recursos pagados por los inversionistas como precio de los valores adquiridos.

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 1,080 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 1,440 días, tasa de interés anual y fija del 8.75%, amortización de capital y pago de interés trimestral.

Fábrica de Envases S.A. FADESA, en su calidad de originador, tiene principalmente las siguientes obligaciones:

- Respetar irrevocablemente el aporte, cesión y transferencia del derecho de cobro realizado por el originador a favor del Fideicomiso, de los clientes seleccionados y adicionales.

- 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 cobro que hayan sido recaudados por el agente de recaudo y que se hayan efectivizado durante la quincena inmediata anterior.
- Constituir un fondo de reserva, cuyo objetivo es respaldar a los inversionistas cuando el Fideicomiso afronte eventuales insuficiencias en la recaudación de flujos. Al 31 de diciembre del 2010, el fondo de reserva asciende a US\$246,686.
- Aportar al Fideicomiso la suma de US\$10,000 a efectos de integrar inicialmente en el 100% el Fondo Rotativo.

El Fideicomiso estará vigente hasta cumplir con el objeto del mismo ó hasta que se produzca alguna causal de terminación estipulada en el contrato de constitución, pero en ningún caso excederá el plazo máximo permitido por la Ley de Mercado de Valores, el cual contará desde la fecha de emisión de los Valores de Titularización de Contenido Crediticio (VTC's).

Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía ha realizado transferencias al Fideicomiso por US\$3 millones por concepto de recaudaciones y los cuales son destinados para cancelar los pasivos generados en la negociación de los Valores de Titularización de Contenido Crediticio (VTC's).

Al 31 de diciembre del 2010, Fábrica de Envases S.A. Fadesa registró gastos por intereses producto de esta obligación por US\$853,052 y honorarios con la Fiduciaria por US\$20,400.

Fideicomiso Mercantil "Primera Titularización de Flujos - Fadesa".- En agosto 26 del 2008, Fábrica de Envases S.A. FADESA y Stanford Trust Company Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. celebraron el contrato del Fideicomiso Mercantil Irrevocable "Primera Titularización Flujos - Fadesa", cuya finalidad es la emisión de Valores de Titularización de Contenido Crediticio (VTC's) por un importe de hasta US\$12 millones. El Fideicomiso entregará a Fábrica de Envases S.A. FADESA los recursos pagados por los inversionistas como precio de los valores adquiridos.

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 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.

Fábrica de Envases S.A. FADESA, en su calidad de originador, tiene principalmente las siguientes obligaciones:

- Respetar irrevocablemente el aporte, cesión y transferencia del derecho de cobro realizado por el originador a favor del Fideicomiso, de los clientes seleccionados y adicionales.
- 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 cobro que hayan sido recaudados por el agente de recaudo de parte de los clientes durante la quincena inmediata anterior y que se hayan efectivizado durante dicha quincena inmediata anterior.
- Constituir un fondo de reserva, cuyo objetivo es respaldar a los inversionistas cuando el Fideicomiso afronte eventuales insuficiencias en la recaudación de flujos. Al 31 de diciembre del 2010, el fondo de reserva asciende a US\$337,500.
- Aportar al Fideicomiso la suma de US\$10,000 a efectos de integrar inicialmente en el 100% el Fondo Rotativo.

El Fideicomiso estará vigente hasta cumplir con el objeto del mismo ó hasta que se produzca una causal de terminación estipuladas en el contrato de constitución, pero en ningún caso excederá el plazo máximo permitido por la Ley de Mercado de Valores, el cual contará desde la fecha de emisión de los Valores de Titularización de Contenido Crediticio (VTC's).

Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía ha realizado transferencias al Fideicomiso por US\$3 millones por concepto de recaudaciones y los cuales son destinados para cancelar los pasivos generados en la negociación de los Valores de Titularización de Contenido Crediticio (VTC's).

Al 31 de diciembre del 2010, Fábrica de Envases S.A. Fadesa registró gastos por intereses producto de esta obligación por US\$624,334 y honorarios con la Fiduciaria por US\$23,300.

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 2010, este contrato se encuentra garantizado con terrenos y edificios de la compañía por US\$9.9 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 2010 y 2009 la Compañía mantiene póliza de seguros por US\$14 millones y US\$13 millones respectivamente a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana con vencimiento en junio 9 del 2011 y 2010, 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.

15. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Cuentas por Pagar:</u>		
Ecuabarnices S.A.	612	592
Latienvases S.A.	40	205
Otras	<u>116</u>	<u>4</u>
Total	<u>768</u>	<u>801</u>

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, las cuentas por cobrar a compañías relacionadas no generan intereses y tienen vencimientos promedio de 90 días.

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas de productos terminados	<u>6,279</u>	<u>4,863</u>
Compras de materias primas e insumos	<u>4,158</u>	<u>4,211</u>

16. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de la emisión del informe de los auditores independientes (abril 15 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.