

**ECUABARNICES S. A.**

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



*Handwritten signature and date: 2010-04-26*

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

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

### **Informe sobre los estados financieros**

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Ecuabarnices S. A., 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**

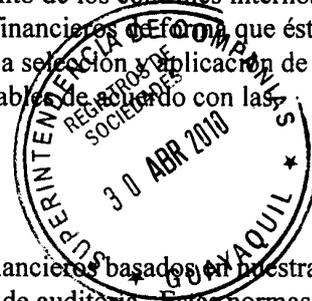
La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de los controles internos 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; mediante 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 requerimientos 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 efectuadas 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 Tohmatsu**



## Opinión

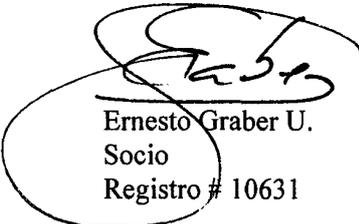
En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Ecuabarnices S. A. al 31 de diciembre del 2009, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios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

## Asunto de énfasis

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Ecuabarnices S. A., 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



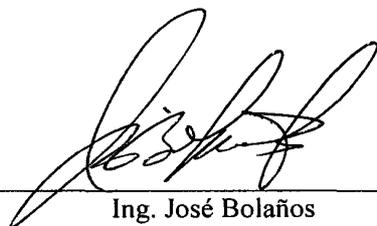
**ECUABARNICES S. A.**

**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2009</u></b>	<b><u>2008</u></b>
		<b>(en miles de U. S. dólares)</b>	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	4	421	77
Cuentas por cobrar	5	1,219	1,185
Inventarios	6	<u>1,528</u>	<u>2,468</u>
Total activos corrientes		<u>3,168</u>	<u>3,730</u>
CUENTA POR COBRAR A LARGO PLAZO	7	<u>239</u>	<u>239</u>
PROPIEDADES:	8		
Maquinarias y equipos		438	455
Vehículos		131	119
Equipos de computación		91	89
Muebles y enseres		34	34
Instalaciones		<u>19</u>	<u>19</u>
Total		713	716
Menos depreciación acumulada		<u>(534)</u>	<u>(488)</u>
Propiedades, neto		<u>179</u>	<u>228</u>
OTROS ACTIVOS		<u>16</u>	<u>26</u>
TOTAL		<u>3,602</u>	<u>4,223</u>

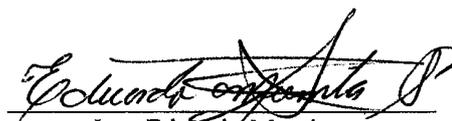
Ver notas a los estados financieros

---



Ing. José Bolaños  
Gerente General

---



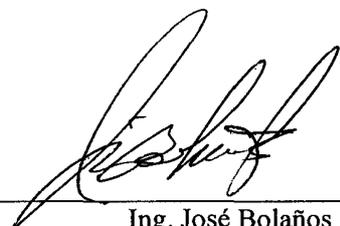
Ing. Eduardo Murrieta  
Contador General

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS ACCIONISTAS**

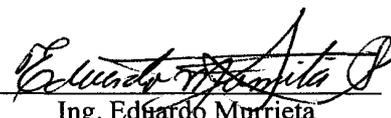
	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2009</u></b>	<b><u>2008</u></b>
		<b>(en miles de U. S. dólares)</b>	
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Documentos y Obligaciones financieras	9	1,400	2,200
Cuentas por pagar	10	842	800
Gastos acumulados por pagar		<u>67</u>	<u>101</u>
Total pasivos corrientes		<u>2,309</u>	<u>3,101</u>
<b>PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO</b>			
		<u>135</u>	<u>69</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
Capital social	11	504	491
Reservas		458	458
Utilidades retenidas		<u>196</u>	<u>104</u>
Total patrimonio de los accionistas		1,158	1,053
<b>TOTAL</b>		<u><b>3,602</b></u>	<u><b>4,223</b></u>

---



Ing. José Bolaños  
Gerente General

---



Ing. Eduardo Murrieta  
Contador General

**ECUABARNICES S. A.**

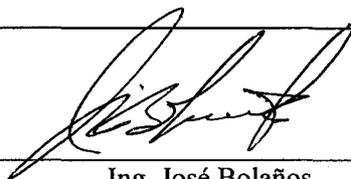
**ESTADO DE RESULTADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

---

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2009</u></b> <b>(en miles de U. S. dólares)</b>	<b><u>2008</u></b>
VENTAS NETAS	14	<u>4,977</u>	<u>5,431</u>
COSTO Y GASTOS:	14		
Costo de ventas		4,402	4,876
Administración		234	236
Ventas		<u>73</u>	<u>59</u>
Total		<u>4,709</u>	<u>5,171</u>
UTILIDAD DE OPERACIÓN		<u>268</u>	<u>260</u>
OTROS INGRESOS (EGRESOS), NETO			
Intereses pagados, neto	9	(87)	(133)
Otros, neto		<u>(13)</u>	<u>33</u>
Total		<u>(100)</u>	<u>(100)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>167</u>	<u>160</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores		(28)	(28)
Impuesto a la renta	12	<u>(35)</u>	<u>(37)</u>
Total		<u>(63)</u>	<u>(65)</u>
UTILIDAD NETA		<u>105</u>	<u>95</u>

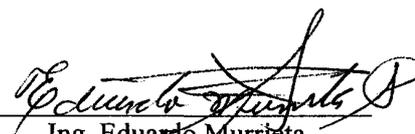
Ver notas a los estados financieros

---



Ing. José Bolaños  
Gerente General

---



Ing. Eduardo Murrieta  
Contador General

**ECUABARNICES S. A.**

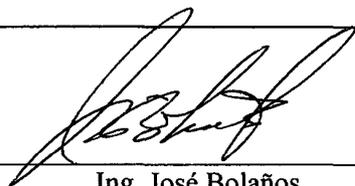
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

---

	<u>Capital Social</u>	<u>Reservas</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
ENERO 1, 2008	476	456	26	958
Utilidad neta			95	95
Capitalización	<u>15</u>	<u>2</u>	<u>(17)</u>	<u>          </u>
DICIEMBRE 31, 2008	491	458	104	1,053
Utilidad neta			105	105
Capitalización, nota 11	<u>13</u>	<u>          </u>	<u>(13)</u>	<u>          </u>
DICIEMBRE 31, 2009	<u>504</u>	<u>458</u>	<u>196</u>	<u>1,158</u>

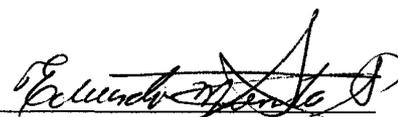
Ver notas a los estados financieros

---



Ing. José Bolaños  
Gerente General

---



Ing. Eduardo Murrieta  
Contador General

**ECUABARNICES S. A.**

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

---

	<b><u>2009</u></b>	<b><u>2008</u></b>
	<b>(en miles de U.S. dólares)</b>	
<b>FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Recibido de compañía relacionada y clientes	4,943	5,225
Pagado a proveedores, compañías de servicios y otros	(3,586)	(5,995)
Intereses pagados, neto	(174)	(140)
Otros, neto	<u>(35)</u>	<u>40</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>1,148</u>	<u>(870)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Adquisición de propiedades, neto de bajas	(4)	(7)
Inversión en acciones	<u>—</u>	<u>(2)</u>
Efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(4)</u>	<u>(9)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA (PARA) DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Documentos y Obligaciones financieras	1,950	650
Pagos de obligaciones financieras	<u>(2,750)</u>	<u>—</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de financiamiento	<u>(800)</u>	<u>650</u>
<b>CAJA Y BANCOS:</b>		
Aumento neto (disminución) durante el año	344	(229)
Saldo al inicio del año	<u>77</u>	<u>306</u>
<b>FINAL DEL AÑO</b>	<u><u>421</u></u>	<u><u>77</u></u>

*(Continúa...)*

---

**ECUABARNICES S. A.**

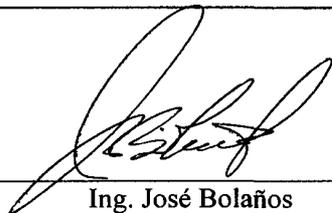
**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

---

	<b><u>2009</u></b>	<b><u>2008</u></b>
	<b>(en miles de U.S. dólares)</b>	
<b>CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Utilidad neta	<u>105</u>	<u>95</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	53	56
Provisión para jubilación patronal	66	19
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar		(268)
Inventarios	950	(985)
Cuentas por pagar	8	169
Gastos acumulados por pagar	<u>(34)</u>	<u>44</u>
Total ajustes	<u>1,043</u>	<u>(965)</u>
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b><u>1,148</u></b>	<b><u>(870)</u></b>

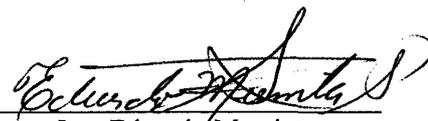
Ver notas a los estados financieros

---



Ing. José Bolaños  
Gerente General

---



Ing. Eduardo Murrieta  
Contador General

## **ECUABARNICES S. A.**

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

---

#### **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 los años 2009 y 2008, el 90% y el 92% de las ventas de la Compañía, respectivamente, fueron efectuadas a una compañía relacionada.

#### **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 políticas contables utilizadas por la Compañía para la preparación de sus estados financieros:

**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 al valor neto 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** – 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 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%.

**Ventas y Costos de Ventas** – Los ingresos por ventas y sus costos de venta son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

### 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 BANCOS

Al 31 de de diciembre del 2009, incluye principalmente saldos en cuentas corrientes de bancos locales por US\$381,167 y en bancos del exterior por US\$39,131.

### 5. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	239	246
Compañías relacionadas, Fábrica de Envases S. A. FADESA	602	509
Impuestos	354	375
Otras	<u>24</u>	<u>55</u>
Total	<u>1,219</u>	<u>1,185</u>

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los saldos por cobrar a clientes y 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.

## 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	785	1,583
Productos terminados	205	276
Productos en proceso	205	212
Materiales y repuestos	44	85
En tránsito	<u>289</u>	<u>312</u>
Total	<u>1,528</u>	<u>2,468</u>

Al 31 de diciembre del 2009, materias primas representa principalmente resinas y solventes locales e importados utilizados en los procesos de producción.

## 7. CUENTA POR COBRAR A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, representa préstamo otorgado a Corpolding S. A. por US\$239,090, el cual no genera intereses y tiene vencimiento establecido en el año 2010. En diciembre del 2009, se realizó adendum al contrato de préstamo en donde se amplía el plazo de pago hasta junio del 2011.

## 8. PROPIEDADES, NETO

Los movimientos de propiedades fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al inicio del año	228	277
Adquisiciones, neto	17	7
Bajas	(13)	
Depreciación	<u>(53)</u>	<u>(56)</u>
Saldos netos al final del año	<u>179</u>	<u>228</u>

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, propiedades incluyen US\$315,843 y US\$276,802 de activos totalmente depreciados, que se mantienen en uso por la Compañía.

## 9. DOCUMENTOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre del 2009, representan principalmente préstamos sobre firmas otorgados por bancos locales por US\$550,000, con vencimientos hasta junio del 2010 e intereses del 9% al 9.74% promedio anual; con banco del exterior por US\$650,000, con vencimientos hasta marzo del 2010 e intereses del 3.92% promedio anual y documento por pagar a una compañía local por US\$200,000 a 180 días plazo con vencimiento en abril del 2010 e interés del 9% anual. Durante el año 2009, la Compañía ha registrado en los resultados del año gastos de interés por US\$83,656 relacionados con las obligaciones financieras adquiridas y pagadas durante el presente ejercicio económico.

## 10. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores		
Exterior	732	746
Locales	72	39
Otras	<u>38</u>	<u>15</u>
Total	<u>842</u>	<u>800</u>

Al 31 de diciembre del 2009, proveedores del exterior representan facturas por importaciones de materias primas, las cuales están garantizadas principalmente mediante cartas de crédito de importación con vencimientos hasta 180 días.

## 11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social** – Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, está representado por 504,000 y 490,500 acciones, respectivamente, de valor nominal unitario de US\$1.00 todas ordinarias y nominativas.

El 9 de julio del 2009, mediante resolución No. SC-IJ-DJC-G-090005200, la Superintendencia de Compañías aprobó el aumento de capital social de Ecuabarnices S. A., en US\$13,500, mediante capitalización de utilidades del 2008, la mencionada resolución fue inscrita en el Registro Mercantil el 8 de septiembre del 2009.

**Reservas** – Un resumen de las reservas patrimoniales, son como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Capital	447	447
Facultativa	9	9
Legal	<u>2</u>	<u>2</u>
Total	<u>458</u>	<u>458</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.

**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. El saldo de esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

## 12. 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.

El impuesto a la renta cargado a los resultados del año 2009 fue determinado considerando la tasa del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución por US\$124,685 y del 15% sobre las utilidades del año que serán reinvertidas por US\$25,000.

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.

### 13. CONTRATO

En febrero del 2009, 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 2009, la Compañía mantiene póliza de seguro por garantía aduanera por US\$905,000, con el propósito de garantizar el pago de tributos derivados del funcionamiento del depósito industrial.

### 14. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Durante los años 2009 y 2008, las principales transacciones con compañías relacionadas, efectuadas de común acuerdo entre las partes, incluyen las siguientes:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas de productos terminados y otros	<u>4,146</u>	<u>4,992</u>
Arriendos pagados	<u>59</u>	<u>144</u>

### 15. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha 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.