

ECUABARNICES S. A.

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 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 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 materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía

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 de si 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 debido a 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 apropiados 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 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 materiales, la posición financiera de Ecuabarnices S.A. 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

Sin calificar nuestra opinión, informamos que, tal como se explica con más detalle en la Nota 2, 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 acuerdo con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019
Guayaquil, Abril 8, 2011



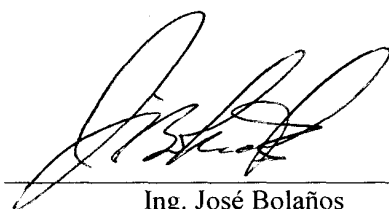

Ernesto Graber U.
Socio
Registro #. 10631

ECUABARNICES S. A.

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 bancos	3	366	421
Cuentas por cobrar	4	1,569	1,219
Inventarios	5	<u>1,816</u>	<u>1,528</u>
Total activos corrientes		<u>3,751</u>	<u>3,168</u>
CUENTA POR COBRAR A LARGO PLAZO		<u>1</u>	<u>239</u>
PROPIEDADES:	6		
Maquinarias y equipos		457	438
Vehículos		154	131
Equipos de computación		96	91
Muebles y enseres		35	34
Instalaciones		<u>19</u>	<u>19</u>
Total		761	713
Menos depreciación acumulada		(577)	(534)
Propiedades, neto		<u>184</u>	<u>179</u>
OTROS ACTIVOS		<u> </u>	<u>16</u>
TOTAL		<u>3,936</u>	<u>3,602</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. José Bolaños
Gerente General



Ing. Eduardo Murrieta
Contador General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

Notas **2010** **2009**
(en miles de U. S. dólares)

PASIVOS CORRIENTES:

Documentos y Obligaciones financieras	7	1,350	1,400
Cuentas por pagar	8	912	842
Gastos acumulados por pagar		<u>110</u>	<u>67</u>
Total pasivos corrientes		<u>2,372</u>	<u>2,309</u>

**PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN PATRONAL Y
DESAHUCIO**

181 135

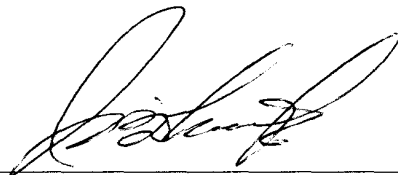
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

9

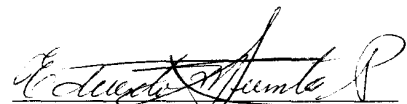
Capital social		529	504
Reservas		458	458
Utilidades retenidas		<u>396</u>	<u>196</u>
Total patrimonio de los accionistas		1,383	1,158

TOTAL

3,936 3,602



Ing. José Bolaños
Gerente General



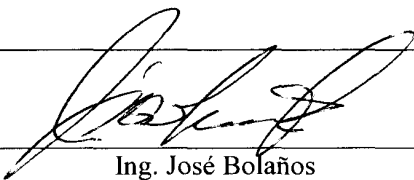
Ing. Eduardo Murrieta
Contador General

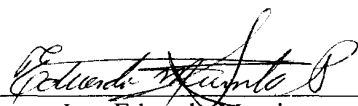
ECUABARNICES S. A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en miles de U. S. dólares)	<u>2009</u>
VENTAS NETAS	12	<u>5,551</u>	<u>4,977</u>
COSTO Y GASTOS:	12		
Costo de ventas		4,802	4,402
Administración		247	234
Ventas		<u>68</u>	<u>73</u>
Total		<u>5,117</u>	<u>4,709</u>
UTILIDAD DE OPERACIÓN		<u>434</u>	<u>268</u>
OTROS INGRESOS (EGRESOS). NETO			
Intereses pagados, neto	7	(64)	(87)
Otros, neto		(17)	(13)
Total		<u>(81)</u>	<u>(100)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>353</u>	<u>168</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores		(56)	(28)
Impuesto a la renta	10	<u>(72)</u>	<u>(35)</u>
Total		<u>(128)</u>	<u>(63)</u>
UTILIDAD NETA		<u>225</u>	<u>105</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. José Bolaños
Gerente General

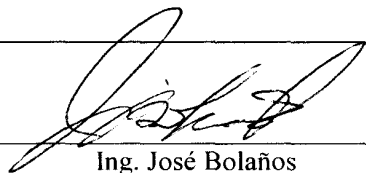

Ing. Eduardo Murrieta
Contador General

ECUABARNICES S. A.

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

	<u>Capital Social</u>	<u>Reservas</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Enero 1, 2009	491	458	104	1,053
Utilidad neta			105	105
Capitalización	<u>13</u>	<u>—</u>	<u>(13)</u>	<u>—</u>
Diciembre 31, 2009	504	458	196	1,158
Utilidad neta			225	225
Capitalización, nota 9	<u>25</u>	<u>—</u>	<u>(25)</u>	<u>—</u>
Diciembre 31, 2010	<u>529</u>	<u>458</u>	<u>396</u>	<u>1,383</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 2010**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA (PARA) DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de compañía relacionada y clientes	5,263	4,943
Pagado a proveedores, compañías de servicios y otros	(5,393)	(3,586)
Intereses pagados, neto	(64)	(174)
Otros, neto	<u>(17)</u>	<u>(35)</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación	<u>(211)</u>	<u>1,148</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, neto de bajas	(48)	(4)
Venta de acciones	<u>16</u>	<u>—</u>
Efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(32)</u>	<u>(4)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Documentos y Obligaciones financieras	2,010	1,950
Pagos de obligaciones financieras	(2,060)	(2,750)
Cuentas por cobrar a largo plazo	<u>238</u>	<u>—</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de financiamiento	<u>(188)</u>	<u>(800)</u>
CAJA Y BANCOS:		
(Diminución) Aumento neto durante el año	(55)	344
Saldo al inicio del año	<u>421</u>	<u>77</u>
FINAL DEL AÑO	<u>366</u>	<u>421</u>

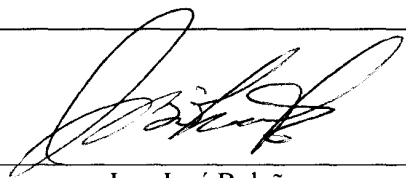
(Continúa...)

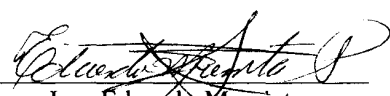
ECUABARNICES S. A.

**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 PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	<u>225</u>	<u>105</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	43	53
Provisión para jubilación patronal	46	66
Baja de Inventarios	130	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(112)	
Inventarios	(418)	950
Cuentas por pagar	70	8
Gastos acumulados por pagar	<u>43</u>	<u>(34)</u>
Total ajustes	<u>(198)</u>	<u>1,043</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(211)</u>	<u>1,148</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. José Bolaños
Gerente General


Ing. Eduardo Murrieta
Contador General

ECUABARNICES S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

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.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas 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 Bancos - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos locales y del exterior.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción que no excede a los correspondientes valores netos de realización. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Propiedades – Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia 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 y 5 para vehículos y 3 equipos de computación. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

Provisión para Jubilación Patronal - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

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

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

3. CAJA Y BANCOS

Al 31 de de diciembre del 2010, incluye principalmente saldos en cuentas corrientes de bancos locales por US\$103,044 y en bancos del exterior por US\$261,894.

4. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	517	239
Compañías relacionadas, Fábrica de Envases S. A. FADESA	612	602
Impuestos	374	354
Otras	<u>66</u>	<u>24</u>
Total	<u>1,569</u>	<u>1,219</u>

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, 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.

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materias primas	1,371	785
Productos terminados	178	205
Productos en proceso	159	205
Materiales y repuestos	88	44
En tránsito	<u>20</u>	<u>289</u>
Total	<u>1,816</u>	<u>1,528</u>

Al 31 de diciembre del 2010, materias primas representa principalmente resinas y solventes locales e importados utilizados en los procesos de producción.

6. PROPIEDADES, NETO

Los movimientos de propiedades fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al inicio del año	179	228
Adquisiciones, neto	48	17
Bajas		(13)
Depreciación	(43)	(53)
Saldos netos al final del año	<u>184</u>	<u>179</u>

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, propiedades incluyen US\$381,634 y US\$315,843 de activos totalmente depreciados, que se mantienen en uso por la Compañía.

7. DOCUMENTOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre del 2010, representan principalmente préstamos sobre firmas otorgados por bancos locales por US\$650,000, con vencimientos hasta junio del 2011 e interés del 7.50% anual; con banco del exterior por US\$500,000, con vencimientos hasta marzo del 2011 e interés del 0.74% anual y documento por pagar a una compañía local por US\$200,000 a 180 días plazo con vencimiento en abril del 2011 e interés del 8% anual. Durante el año 2010, la Compañía ha registrado en los resultados del año gastos de interés por US\$64,120 relacionados con las obligaciones financieras adquiridas y pagadas durante el presente ejercicio económico.

8. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores		
Exterior	773	732
Locales	97	72
Otras	<u>42</u>	<u>38</u>
Total	<u>912</u>	<u>842</u>

Al 31 de diciembre del 2010, 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.

9. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, está representado por 529,000 y 504,000 acciones, respectivamente, de valor nominal unitario de US\$1.00 todas ordinarias y nominativas.

El 29 de octubre del 2010, mediante resolución No. SC-IJ-DJC-G-10-0007517, la Superintendencia de Compañías aprobó el aumento de capital social de Ecuabarnices S. A., en US\$25,000, mediante capitalización de utilidades del 2009, la mencionada resolución fue inscrita en el Registro Mercantil el 9 de noviembre del 2010.

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

	... Diciembre 31...	
	2010	2009
	(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. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

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 declararon o distribuyeron a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encontraban 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.

El impuesto a la renta cargado a los resultados del año 2010 fue determinado considerando la tasa del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución por US\$259,069 y del 15% sobre las utilidades del año que serán reinvertidas por US\$50,000.

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 2006 y están abiertos para futuras fiscalizaciones los años 2007 al 2009.

11. CONTRATO

En febrero del 2009, la Compañía renovó con el Servicio Nacional de Aduana del Ecuador – SENA E 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 2010, 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.

12. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Durante los años 2010 y 2009, las principales transacciones con compañías relacionadas, efectuadas de común acuerdo entre las partes, incluyen las siguientes:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas de productos terminados y otros	<u>4,095</u>	<u>4,146</u>
Arriendos pagados	<u>60</u>	<u>59</u>

13. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha del informe de los auditores independientes (Abril 8, 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.