

Deloitte.

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com

5748

Abril 29, 2008

Señores
Intendencia de Compañías
Guayaquil

De mis consideraciones:

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar de los estados financieros de Ecuabarnices S. A. por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006 e informe de los auditores independientes.

Atentamente,


Jaime Castro H.
Socio

CI: 0907815401

CV#: 093-0154

Exp: 22876-76



A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu

ECUABARNICES S. A.

Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2007 y 2006
e Informe de los Auditores Independientes



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Ecuabarnices S. A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Ecuabarnices S. A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la situación financiera, resultados de operación y flujos de caja de Ecuabarnices S. A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche.

SC-RNAE 019
Marzo 31, 2008



Jaime Castro H.
Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu

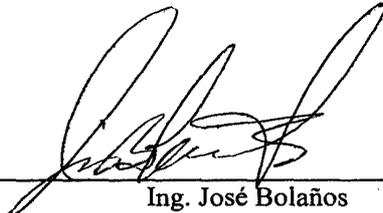
ECUABARNICES S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

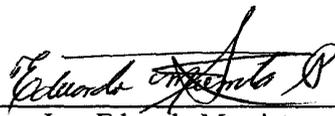
(Expresado en miles de U. S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		306	69
Cuentas por cobrar	4	917	812
Inventarios	5	<u>1,483</u>	<u>2,827</u>
Total activos corrientes		<u>2,706</u>	<u>3,708</u>
CUENTA POR COBRAR A LARGO PLAZO	6	<u>239</u>	<u>239</u>
PROPIEDADES:	7		
Maquinarias y equipos		449	395
Vehículos		119	127
Equipos de computación		88	73
Muebles y enseres		34	22
Instalaciones		<u>19</u>	<u>17</u>
Total		709	634
Menos depreciación acumulada		<u>(432)</u>	<u>(396)</u>
Propiedades, neto		<u>277</u>	<u>238</u>
OTROS ACTIVOS		<u>24</u>	<u>17</u>
TOTAL		<u>3,246</u>	<u>4,202</u>

Ver notas a los estados financieros



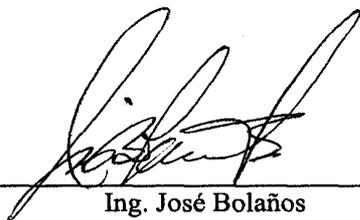
Ing. José Bolaños
Gerente General



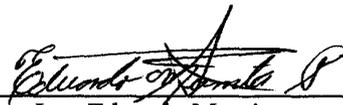
Ing. Eduardo Murrieta
Contador General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Documentos por pagar a bancos	8	1,550	1,655
Cuentas por pagar	9	631	1,515
Gastos acumulados por pagar		<u>57</u>	<u>49</u>
Total pasivos corrientes		<u>2,238</u>	<u>3,219</u>
PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL		<u>50</u>	<u>42</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	10	476	446
Reservas		456	459
Utilidades retenidas		<u>26</u>	<u>36</u>
Patrimonio de los accionistas		958	941
TOTAL		<u>3,246</u>	<u>4,202</u>



Ing. José Bolaños
Gerente General



Ing. Eduardo Murrieta
Contador General

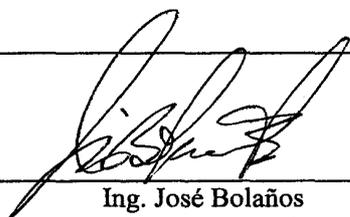
ECUABARNICES S. A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

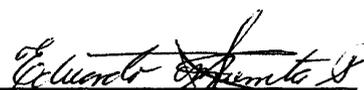
(Expresado en miles de U. S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
VENTAS NETAS	13	<u>4,279</u>	<u>4,135</u>
COSTO Y GASTOS:	13		
Costo de ventas		3,842	3,925
Administración		200	210
Ventas		<u>63</u>	<u>52</u>
Total		<u>4,105</u>	<u>4,187</u>
UTILIDAD (PERDIDA) DE OPERACION		<u>174</u>	<u>(52)</u>
OTROS INGRESOS (EGRESOS):			
Intereses pagados, neto		(164)	(145)
Otros, neto		<u>20</u>	<u>246</u>
Total		<u>(144)</u>	<u>101</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		30	49
PARTICIPACION A TRABAJADORES		(6)	(9)
IMPUESTO A LA RENTA	11	<u>(7)</u>	<u>(10)</u>
UTILIDAD NETA		<u>17</u>	<u>30</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. José Bolaños
Gerente General



Ing. Eduardo Murrieta
Contador General

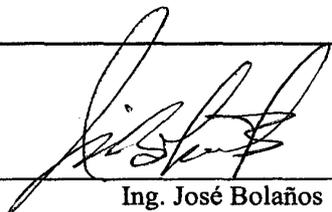
ECUABARNICES S. A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

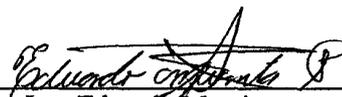
(Expresado en miles de U. S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reservas</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Enero 1, 2006	339	459	113	911
Utilidad neta Capitalización	<u>107</u>	—	<u>30 (107)</u>	<u>30 —</u>
Diciembre 31, 2006	446	459	36	941
Utilidad neta Capitalización, nota 10	<u>30</u>	<u>(3)</u>	<u>17 (27)</u>	<u>17 —</u>
Diciembre 31, 2007	<u>476</u>	<u>456</u>	<u>26</u>	<u>958</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. José Bolaños
Gerente General



Ing. Eduardo Murrieta
Contador General

ECUABARNICES S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresado en miles de U. S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de compañía relacionada y clientes	4,136	4,444
Pagado a proveedores, compañías de servicios y otros	(3,558)	(4,754)
Intereses pagados, neto	(151)	(221)
Otros	<u>13</u>	<u>322</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>440</u>	<u>(209)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades	(91)	(92)
Inversión en acciones	<u>(7)</u>	<u>—</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(98)</u>	<u>(92)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Documentos por pagar a bancos	<u>(105)</u>	<u>255</u>
CAJA Y BANCOS:		
Aumento (disminución) neto durante el año	237	(46)
Comienzo del año	<u>69</u>	<u>115</u>
FINAL DEL AÑO	<u>306</u>	<u>69</u>

(Continúa...)

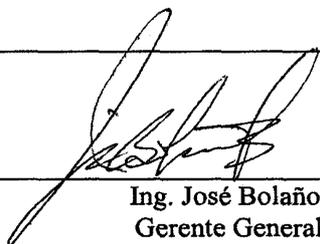
ECUABARNICES S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresado en miles de U. S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	<u>17</u>	<u>30</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	52	44
Provisión para jubilación patronal	8	10
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(105)	378
Inventarios	1,344	(562)
Cuentas por pagar	(884)	(145)
Gastos acumulados por pagar	<u>8</u>	<u>36</u>
Total de ajustes	<u>423</u>	<u>(239)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>440</u>	 <u>(209)</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. José Bolaños
Gerente General



Ing. Eduardo Murrieta
Contador General



ECUABARNICES S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

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 2007 y 2006, el 89% y el 77% de las ventas de la Compañía, respectivamente, fueron efectuadas a una compañía relacionada.

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

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U. S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales fueron establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las cuales 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 estuvieron basadas en la mejor utilización de la información disponible al momento, las cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Valuación de Inventarios – Al costo de adquisición como sigue:

- Materias primas y repuestos: al costo promedio de adquisición, que no excede a los valores de mercado.
- Productos terminados y en proceso: al costo promedio de producción que no excede a los valores de mercado.
- Importaciones en tránsito: al costo de adquisición 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 está constituida de acuerdo con estudio actuarial, el cual considera al personal con tiempo de servicio mayor a diez años y es registrada con cargo a los resultados del año.

Provisiones para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta – Las provisiones para participación de trabajadores e impuesto a la renta están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a la tasas del 15% y 25%, respectivamente, y son registradas con cargo a los resultados del año.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación de los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, es como sigue:

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2005	3
2006	3
2007	3

4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	91	301
Compañía relacionada, Fábrica de Envases S. A. FADESA	458	105
Impuestos	287	361
Otras	<u>81</u>	<u>45</u>
Total	<u>917</u>	<u>812</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, 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

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materias primas	1,009	1,979
Productos terminados	103	302
Productos en proceso	109	253
Materiales y repuestos	53	46
En tránsito	<u>209</u>	<u>247</u>
Total	<u>1,483</u>	<u>2,827</u>

6. CUENTA POR COBRAR A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, representa préstamo efectuado a Corpolding S. A. por US\$239,090, el cual no genera intereses y tiene vencimiento en el año 2010.

7. PROPIEDADES, NETO

El movimiento de propiedades en los años 2007 y 2006 fue el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo neto al inicio del año	238	190
Adquisiciones	91	92
Depreciación	<u>(52)</u>	<u>(44)</u>
Saldo neto al final del año	<u>277</u>	<u>238</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, propiedades incluyen US\$274,928 y US\$156,059 de activos totalmente depreciados, que se mantienen en uso por la Compañía.

8. DOCUMENTOS POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2007, representan préstamos de bancos locales por US\$850,000 con vencimientos a 120 y 180 días hasta junio del 2008 e interés del 9.75% al 11% anual, y por bancos del exterior por US\$700,000 con vencimientos a 180 días hasta junio del 2008 e interés del 8% anual.

En el año 2006, representan préstamos de bancos locales y del exterior con vencimientos semestrales hasta noviembre del 2007 por US\$1.6 millones e interés del 8% anual. Estos préstamos fueron cancelados en las fechas de sus vencimientos.

9. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores del exterior	482	1,066
Proveedores locales	123	115
Compañías relacionadas:		
Fábrica de Envases S.A. FADESA		290
Otras	3	31
Otras	<u>23</u>	<u>13</u>
Total	<u>631</u>	<u>1,515</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, proveedores del exterior representan facturas por importaciones de materias primas, las cuales están garantizadas principalmente mediante cartas de crédito con vencimientos hasta 180 días.

Al 31 de diciembre del 2006, el saldo por pagar a Fábrica de Envases S.A. FADESA representa principalmente indemnización acordada por defectos en el barnizado de envases de hojalata vendidos a clientes durante el año 2006, los cuales fueron cancelados en el año 2007.

10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, está representado por 475,500 y 445,500 acciones, respectivamente, de valor nominal unitario de US\$1.00 todas ordinarias y nominativas.

La Junta General Extraordinaria de accionistas celebrada en junio 22 del 2007, resolvió aumentar el capital social de la Compañía en US\$30,000 mediante capitalización de utilidades reinvertidas y reserva de capital por US\$27,331 y US\$2,669 respectivamente. El referido aumento fue inscrito en el registro mercantil en septiembre 7 del 2007.

Reservas – Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las reservas patrimoniales incluyen:

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Capital	447	450
Facultativa	<u>9</u>	<u>9</u>
Total	<u>456</u>	<u>459</u>

Reserva de Capital – Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

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

11. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y el 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de los accionistas no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

Las declaraciones del impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado no han sido revisadas por las autoridades tributarias desde su constitución. De acuerdo con disposiciones tributarias vigentes ha prescrito la revisión fiscal correspondiente hasta el año 2003 y están abiertos para su revisión los años 2004 al 2007.

12. CONTRATO

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

Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía mantiene póliza de seguro por US\$605,000, con el propósito de garantizar el pago de tributos derivados del funcionamiento del depósito industrial.

13. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Durante los años 2007 y 2006, las principales transacciones con compañías relacionadas son las siguientes:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas de productos terminados	3,812	3,215
Arriendo	144	141

14. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 31 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.



ECUABARNICES S. A.

Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2007 y 2006
e Informe de los Auditores Independientes





INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Ecuabarnices S. A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Ecuabarnices S. A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

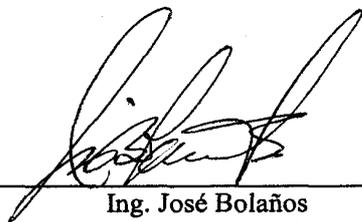
La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la situación financiera, resultados de operación y flujos de caja de Ecuabarnices S. A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

SC-RNAE 019
Marzo 31, 2008

Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Documentos por pagar a bancos	8	1,550	1,655
Cuentas por pagar	9	631	1,515
Gastos acumulados por pagar		<u>57</u>	<u>49</u>
Total pasivos corrientes		<u>2,238</u>	<u>3,219</u>
PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL		<u>50</u>	<u>42</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	10		
Capital social		476	446
Reservas		456	459
Utilidades retenidas		<u>26</u>	<u>36</u>
Patrimonio de los accionistas		958	941
TOTAL		<u>3,246</u>	<u>4,202</u>



Ing. José Bolaños
Gerente General



Ing. Eduardo Murrieta
Contador General

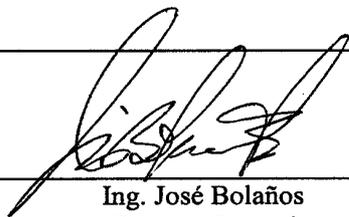
ECUABARNICES S. A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

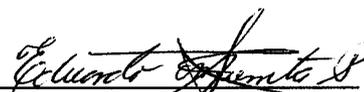
(Expresado en miles de U. S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
VENTAS NETAS	13	<u>4,279</u>	<u>4,135</u>
COSTO Y GASTOS:	13		
Costo de ventas		3,842	3,925
Administración		200	210
Ventas		<u>63</u>	<u>52</u>
Total		<u>4,105</u>	<u>4,187</u>
UTILIDAD (PERDIDA) DE OPERACION		<u>174</u>	<u>(52)</u>
OTROS INGRESOS (EGRESOS):			
Intereses pagados, neto		(164)	(145)
Otros, neto		<u>20</u>	<u>246</u>
Total		<u>(144)</u>	<u>101</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		30	49
PARTICIPACION A TRABAJADORES		(6)	(9)
IMPUESTO A LA RENTA	11	<u>(7)</u>	<u>(10)</u>
UTILIDAD NETA		<u>17</u>	<u>30</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. José Bolaños
Gerente General



Ing. Eduardo Murrieta
Contador General

ECUABARNICES S. A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresado en miles de U. S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reservas</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Enero 1, 2006	339	459	113	911
Utilidad neta Capitalización	<u>107</u>	—	<u>30 (107)</u>	<u>30 —</u>
Diciembre 31, 2006	446	459	36	941
Utilidad neta Capitalización, nota 10	<u>30</u>	<u>(3)</u>	<u>17 (27)</u>	<u>17 —</u>
Diciembre 31, 2007	<u>476</u>	<u>456</u>	<u>26</u>	<u>958</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. José Bolaños
Gerente General


Ing. Eduardo Murrieta
Contador General

ECUABARNICES S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresado en miles de U. S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de compañía relacionada y clientes	4,136	4,444
Pagado a proveedores, compañías de servicios y otros	(3,558)	(4,754)
Intereses pagados, neto	(151)	(221)
Otros	<u>13</u>	<u>322</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>440</u>	<u>(209)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades	(91)	(92)
Inversión en acciones	<u>(7)</u>	<u>—</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(98)</u>	<u>(92)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Documentos por pagar a bancos	<u>(105)</u>	<u>255</u>
CAJA Y BANCOS:		
Aumento (disminución) neto durante el año	237	(46)
Comienzo del año	<u>69</u>	<u>115</u>
FINAL DEL AÑO	<u>306</u>	<u>69</u>

(Continúa...)

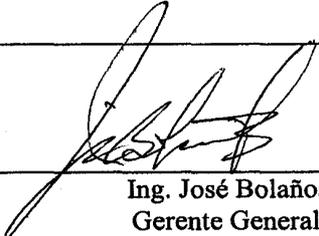
ECUABARNICES S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

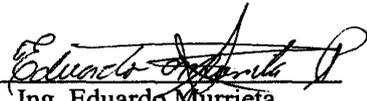
(Expresado en miles de U. S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	<u>17</u>	<u>30</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	52	44
Provisión para jubilación patronal	8	10
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(105)	378
Inventarios	1,344	(562)
Cuentas por pagar	(884)	(145)
Gastos acumulados por pagar	<u>8</u>	<u>36</u>
Total de ajustes	<u>423</u>	<u>(239)</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>440</u>	 <u>(209)</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. José Bolaños
Gerente General



Ing. Eduardo Murrieta
Contador General

ECUABARNICES S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

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 2007 y 2006, el 89% y el 77% de las ventas de la Compañía, respectivamente, fueron efectuadas a una compañía relacionada.

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

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U. S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales fueron establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las cuales 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 estuvieron basadas en la mejor utilización de la información disponible al momento, las cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Valuación de Inventarios – Al costo de adquisición como sigue:

- Materias primas y repuestos: al costo promedio de adquisición, que no excede a los valores de mercado.
- Productos terminados y en proceso: al costo promedio de producción que no excede a los valores de mercado.
- Importaciones en tránsito: al costo de adquisición 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 está constituida de acuerdo con estudio actuarial, el cual considera al personal con tiempo de servicio mayor a diez años y es registrada con cargo a los resultados del año.

Provisiones para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta – Las provisiones para participación de trabajadores e impuesto a la renta están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a la tasas del 15% y 25%, respectivamente, y son registradas con cargo a los resultados del año.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación de los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, es como sigue:

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2005	3
2006	3
2007	3

4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	91	301
Compañía relacionada, Fábrica de Envases S. A. FADESA	458	105
Impuestos	287	361
Otras	<u>81</u>	<u>45</u>
Total	<u>917</u>	<u>812</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, 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

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materias primas	1,009	1,979
Productos terminados	103	302
Productos en proceso	109	253
Materiales y repuestos	53	46
En tránsito	<u>209</u>	<u>247</u>
Total	<u>1,483</u>	<u>2,827</u>

6. CUENTA POR COBRAR A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, representa préstamo efectuado a Corpolding S. A. por US\$239,090, el cual no genera intereses y tiene vencimiento en el año 2010.

7. PROPIEDADES, NETO

El movimiento de propiedades en los años 2007 y 2006 fue el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo neto al inicio del año	238	190
Adquisiciones	91	92
Depreciación	<u>(52)</u>	<u>(44)</u>
Saldo neto al final del año	<u>277</u>	<u>238</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, propiedades incluyen US\$274,928 y US\$156,059 de activos totalmente depreciados, que se mantienen en uso por la Compañía.

8. DOCUMENTOS POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2007, representan préstamos de bancos locales por US\$850,000 con vencimientos a 120 y 180 días hasta junio del 2008 e interés del 9.75% al 11% anual, y por bancos del exterior por US\$700,000 con vencimientos a 180 días hasta junio del 2008 e interés del 8% anual.

En el año 2006, representan préstamos de bancos locales y del exterior con vencimientos semestrales hasta noviembre del 2007 por US\$1.6 millones e interés del 8% anual. Estos préstamos fueron cancelados en las fechas de sus vencimientos.

9. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores del exterior	482	1,066
Proveedores locales	123	115
Compañías relacionadas:		
Fábrica de Envases S.A. FADESA		290
Otras	3	31
Otras	<u>23</u>	<u>13</u>
Total	<u>631</u>	<u>1,515</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, proveedores del exterior representan facturas por importaciones de materias primas, las cuales están garantizadas principalmente mediante cartas de crédito con vencimientos hasta 180 días.

Al 31 de diciembre del 2006, el saldo por pagar a Fábrica de Envases S.A. FADESA representa principalmente indemnización acordada por defectos en el barnizado de envases de hojalata vendidos a clientes durante el año 2006, los cuales fueron cancelados en el año 2007.

10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, está representado por 475,500 y 445,500 acciones, respectivamente, de valor nominal unitario de US\$1.00 todas ordinarias y nominativas.

La Junta General Extraordinaria de accionistas celebrada en junio 22 del 2007, resolvió aumentar el capital social de la Compañía en US\$30,000 mediante capitalización de utilidades reinvertidas y reserva de capital por US\$27,331 y US\$2,669 respectivamente. El referido aumento fue inscrito en el registro mercantil en septiembre 7 del 2007.

Reservas – Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las reservas patrimoniales incluyen:

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Capital	447	450
Facultativa	<u>9</u>	<u>9</u>
Total	<u>456</u>	<u>459</u>

Reserva de Capital – Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

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

11. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y el 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de los accionistas no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

Las declaraciones del impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado no han sido revisadas por las autoridades tributarias desde su constitución. De acuerdo con disposiciones tributarias vigentes ha prescrito la revisión fiscal correspondiente hasta el año 2003 y están abiertos para su revisión los años 2004 al 2007.

12. CONTRATO

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

Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía mantiene póliza de seguro por US\$605,000, con el propósito de garantizar el pago de tributos derivados del funcionamiento del depósito industrial.

13. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Durante los años 2007 y 2006, las principales transacciones con compañías relacionadas son las siguientes:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas de productos terminados	3,812	3,215
Arriendo	144	141

14. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 31 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
