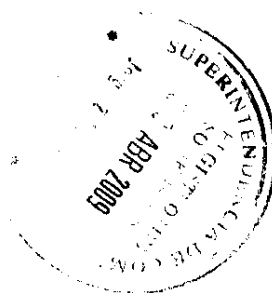


5748.

ECUABARNICES S. A.

Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007
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 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el 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.

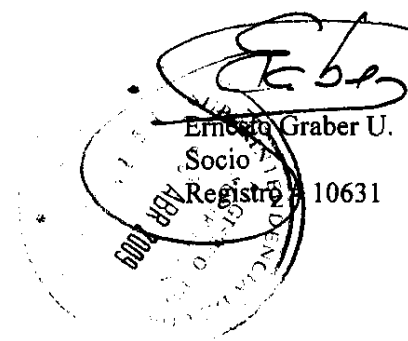
Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, 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 2008 y 2007, 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 posición 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
Abril 23, 2009



A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu

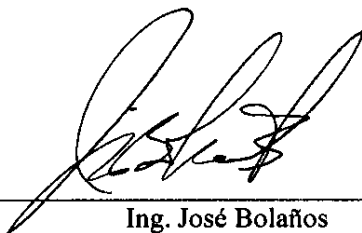
ECUABARNICES S. A.

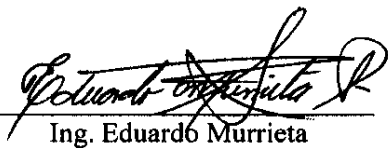
BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en miles de U. S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		77	306
Cuentas por cobrar	3	1,185	917
Inventarios	4	<u>2,468</u>	<u>1,483</u>
Total activos corrientes		<u>3,730</u>	<u>2,706</u>
CUENTA POR COBRAR A LARGO PLAZO	5	<u>239</u>	<u>239</u>
PROPIEDADES:	6		
Maquinarias y equipos		455	449
Vehículos		119	119
Equipos de computación		89	88
Muebles y enseres		34	34
Instalaciones		<u>19</u>	<u>19</u>
Total		716	709
Menos depreciación acumulada		<u>(488)</u>	<u>(432)</u>
Propiedades, neto		<u>228</u>	<u>277</u>
OTROS ACTIVOS		<u>26</u>	<u>24</u>
TOTAL		<u>4,223</u>	<u>3,246</u>

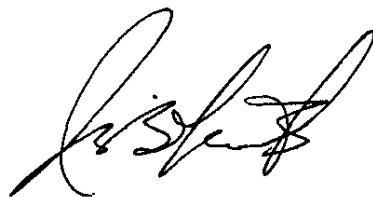
Ver notas a los estados financieros


Ing. José Bolaños
Gerente General

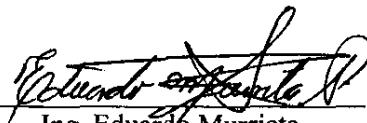

Ing. Eduardo Murrieta
Contador General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Documentos por pagar a bancos	7	2,200	1,550
Cuentas por pagar	8	800	631
Gastos acumulados por pagar		<u>101</u>	<u>57</u>
Total pasivos corrientes		<u>3,101</u>	<u>2,238</u>
PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL			
		<u>69</u>	<u>50</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	9	491	476
Reservas		458	456
Utilidades retenidas		<u>104</u>	<u>26</u>
Patrimonio de los accionistas		1,053	958
TOTAL		<u>4,223</u>	<u>3,246</u>



Ing. José Bolaños
Gerente General



Ing. Eduardo Murrieta
Contador General

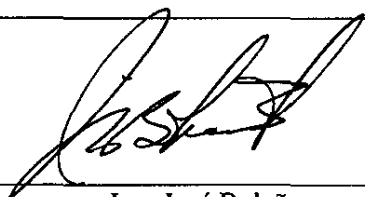
ECUABARNICES S. A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

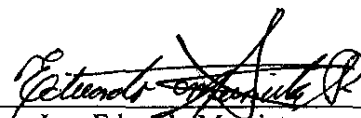
(Expresados en miles de U. S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
VENTAS NETAS	12	<u>5,431</u>	<u>4,279</u>
COSTO Y GASTOS:	12		
Costo de ventas		4,876	3,842
Administración		236	200
Ventas		<u>59</u>	<u>63</u>
Total		<u>5,171</u>	<u>4,105</u>
UTILIDAD DE OPERACIÓN		<u>260</u>	<u>174</u>
OTROS INGRESOS (EGRESOS):			
Intereses pagados, neto		(140)	(164)
Otros, neto		<u>40</u>	<u>20</u>
Total		<u>(100)</u>	<u>(144)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		160	30
PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES		(28)	(6)
IMPUESTO A LA RENTA	10	<u>(37)</u>	<u>(7)</u>
UTILIDAD, NETA		<u>95</u>	<u>17</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. José Bolaños
Gerente General



Ing. Eduardo Murrieta
Contador General

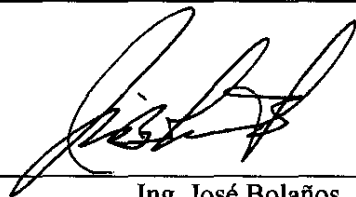
ECUABARNICES S. A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

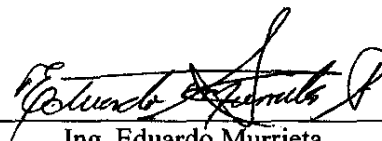
(Expresados en miles de U. S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reservas</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Enero 1, 2007	446	459	36	941
Utilidad neta			17	17
Capitalización	<u>30</u>	<u>(3)</u>	<u>(27)</u>	<u>—</u>
Diciembre 31, 2007	476	456	26	958
Utilidad neta			95	95
Capitalización, nota 10	<u>15</u>	<u>2</u>	<u>(17)</u>	<u>—</u>
Diciembre 31, 2008	<u>491</u>	<u>458</u>	<u>104</u>	<u>1,053</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 2008 Y 2007**

(Expresado en miles de U. S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE CAJA PARA (DE) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de compañía relacionada y clientes	5,225	4,136
Pagado a proveedores, compañías de servicios y otros	(5,995)	(3,558)
Intereses pagados, neto	(140)	(151)
Otros	<u>40</u>	<u>13</u>
Efectivo neto utilizado en (proveniente de) actividades de operación	<u>(870)</u>	<u>440</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades	(7)	(91)
Inversión en acciones	<u>(2)</u>	<u>(7)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(9)</u>	<u>(98)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA (DE) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Documentos por pagar a bancos	<u>650</u>	<u>(105)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Disminución (aumento) neto durante el año	(229)	237
Comienzo del año	<u>306</u>	<u>69</u>
FINAL DEL AÑO	<u>77</u>	<u>306</u>

(Continúa...)

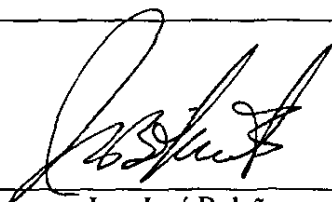
ECUABARNICES S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

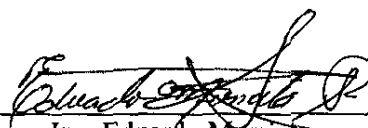
(Expresado en miles de U. S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	<u>95</u>	<u>17</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	56	52
Provisión para jubilación patronal	19	8
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(268)	(105)
Inventarios	(985)	1,344
Cuentas por pagar	169	(884)
Gastos acumulados por pagar	<u>44</u>	<u>8</u>
Total de ajustes	<u>(965)</u>	<u>423</u>
EFECTIVO NETO UTILIZADO EN (PROVENIENTE DE) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(870)</u>	<u>440</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 2008 Y 2007

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 2008 y 2007, el 92% y el 89% 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 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 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%.

3. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	246	91
Compañía relacionada, Fábrica de Envases S. A. FADESA	509	458
Impuestos	375	287
Otras	<u>55</u>	<u>81</u>
Total	<u>1,185</u>	<u>917</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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.

4. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materias primas	1,583	1,009
Productos terminados	276	103
Productos en proceso	212	109
Materiales y repuestos	85	53
En tránsito	<u>312</u>	<u>209</u>
Total	<u>2,468</u>	<u>1,483</u>

Al 31 de diciembre del 2008, materias primas representa principalmente resinas y solventes.

5. CUENTA POR COBRAR A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, representa préstamo otorgado a Corpolding S. A. por US\$239,090, el cual no genera intereses y tiene vencimiento en el año 2010.

6. PROPIEDADES, NETO

El movimiento de propiedades en los años 2008 y 2007 fue el siguiente:

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo neto al inicio del año	277	238
Adquisiciones	7	91
Depreciación	<u>(56)</u>	<u>(52)</u>
Saldo neto al final del año	<u>228</u>	<u>277</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, propiedades incluyen US\$276,802 y US\$274,928 de activos totalmente depreciados, que se mantienen en uso por la Compañía.

7. DOCUMENTOS POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2008, representan obligaciones con bancos locales por US\$1.2 millones, con vencimiento de 120 y 180 días hasta abril del 2009 e interés del 9% al 9.4% anual; y con banco del exterior por US\$1 millón, con vencimiento de 180 días en marzo del 2009 e interés del 3.55% anual.

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.

8. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores del exterior	746	482
Proveedores locales	39	123
Otras	<u>15</u>	<u>26</u>
Total	<u>800</u>	<u>631</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, proveedores del exterior representan facturas por importaciones de materias primas, las cuales están garantizadas principalmente mediante cartas de crédito con vencimiento hasta 180 días.

9. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, está representado por 490,500 y 475,500 acciones, respectivamente, de valor nominal unitario de US\$1.00 todas ordinarias y nominativas.

La Junta General Extraordinaria de accionistas celebrada en junio 4 del 2008, resolvió aumentar el capital social de la Compañía en US\$15,000 mediante capitalización de utilidades reinvertidas por US\$15,000. El referido aumento fue inscrito en el registro mercantil en agosto 25 del 2008.

Reservas – Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, las reservas patrimoniales incluyen:

	... Diciembre 31 ...	
	2008	2007
	(en miles de U.S. dólares)	
Capital	447	447
Facultativa	9	9
Legal	<u>2</u>	<u> </u>
Total	<u>458</u>	<u>456</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.

10. 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 y destinado a la compra de máquinas y equipos nuevos. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de los accionistas no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

El impuesto a la renta del año 2008 fue determinado considerando la tasa del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución por US\$138,882 y del 15% sobre las utilidades del año que serán reinvertidas por US\$13,187.

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 2004 y están abiertos para su revisión los años 2006 al 2008.

11. 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 2008 y 2007, la Compañía mantiene póliza de seguro por garantía aduanera por US\$905,000 y US\$605,000 respectivamente, con el propósito de garantizar el pago de tributos derivados del funcionamiento del depósito industrial.

12. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Durante los años 2008 y 2007, las principales transacciones con compañías relacionadas son las siguientes:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas de productos terminados	4,992	3,812
Arriendo	144	144

13. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha del informe de los auditores independientes (abril 23 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.