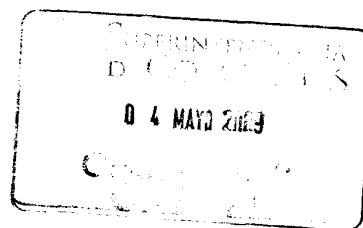


94281

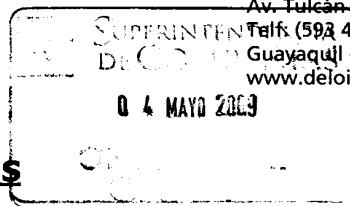


94281

Archivo General

Moldecua 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 Señores Accionistas de
Moldecua S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Moldecua S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 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 gerencia 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. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si 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 gerencia, 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 posición financiera de Moldecua 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.

Como se menciona con más detalle en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, durante el segundo semestre del año 2008, imperaron en el país ciertas condiciones adversas en la economía nacional, en parte influenciadas por la crisis financiera mundial. A la fecha de emisión de este informe, no ha sido factible determinar las implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando la situación antes mencionada.

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 Moldecua S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Abril 15, 2009

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

MOLDECUA S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en miles de U.S. dólares)

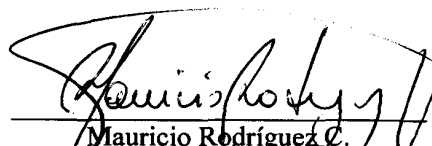
<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		88	47
Cuentas por cobrar comerciales	3	160	187
Inventarios	4	37	58
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>65</u>	<u>8</u>
Total activos corrientes		<u>350</u>	<u>300</u>
ACTIVOS FIJOS			
		<u>2</u>	<u>3</u>
TOTAL		<u>352</u>	<u>303</u>

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	6	87	198
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	7	<u>93</u>	<u>13</u>
Total pasivos corrientes		<u>180</u>	<u>211</u>
PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO			
		<u>6</u>	<u>5</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	9		
Capital social		5	5
Reserva legal		2	2
Utilidades retenidas		<u>159</u>	<u>80</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>166</u>	<u>87</u>
TOTAL		<u>352</u>	<u>303</u>

Ver notas a los estados financieros


Rodrigo Grijalva
Gerente General


Mauricio Rodríguez C.
Gerente Financiero Corporativo

MOLDECUA S.A.

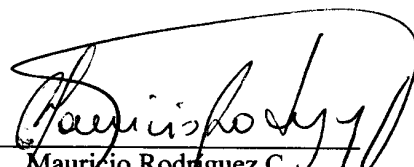
**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Nota</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
VENTAS NETAS	10	1,550	1,168
COSTO DE VENTAS	10	<u>1,207</u>	<u>973</u>
MARGEN BRUTO		<u>343</u>	<u>195</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:	10		
Gastos de ventas		109	53
Gastos de administración		<u>74</u>	<u>85</u>
Total		<u>183</u>	<u>138</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		160	57
OTROS GASTOS, NETO		<u>1</u>	<u>-</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>159</u>	<u>57</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores		24	9
Impuesto a la renta		<u>34</u>	<u>12</u>
Total		<u>58</u>	<u>21</u>
UTILIDAD NETA		<u>101</u>	<u>36</u>

Ver notas a los estados financieros


Rodrigo Grijalva
Gerente General


Mauricio Rodríguez C.
Gerente Financiero Corporativo

MOLDECUA S.A.

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

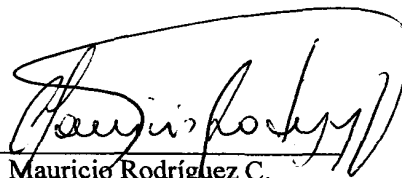
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006 (no auditado)	5	2	44	51
Utilidad neta	—	—	<u>36</u>	<u>36</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	5	2	80	87
Utilidad neta			101	101
Distribución de dividendos	—	—	<u>(22)</u>	<u>(22)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>5</u>	<u>2</u>	<u>159</u>	<u>166</u>

Ver notas a los estados financieros



Rodrigo Grijalva
Gerente General



Mauricio Rodríguez C.
Gerente Financiero Corporativo

MOLDECUA S.A.

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	1,705	1,075
Pagado a proveedores y trabajadores	(1,600)	(1,039)
Participación a trabajadores	(9)	(5)
Impuesto a la renta	<u>(33)</u>	<u>(12)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>63</u>	<u>19</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de activos fijos y efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>-</u>	<u>(3)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Distribución de dividendos y efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(22)</u>	<u>-</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	41	16
Comienzo del año	<u>47</u>	<u>31</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>88</u></u>	<u><u>47</u></u>

(Continúa...)

MOLDECUA S.A.

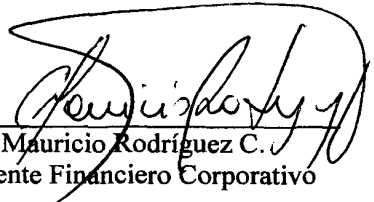
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	101	36
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de activos fijos	1	1
Provisión para cuentas dudosas	1	(1)
Provisiones para jubilación y desahucio	1	1
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	26	(93)
Inventarios	21	(23)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(57)	6
Cuentas por pagar	(111)	91
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>80</u>	<u>1</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>63</u>	<u>19</u>

Ver notas a los estados financieros


Rodrigo Grijalva
Gerente General


Mauricio Rodríguez C.
Gerente Financiero Corporativo

MOLDECUA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

1. OPERACIONES

Moldecua S.A. esta constituida en el Ecuador y forma parte del Grupo Carvajal de Colombia. La actividad principal de la Compañía es la fabricación y venta de envases, separadores, estuches, elaborados en pulpa moldeada de diferentes estilos y tamaños.

Durante el segundo semestre del año 2008, imperaron en el país ciertas condiciones adversas en la economía nacional, tales como: reducción drástica de los precios de exportación del petróleo ecuatoriano, disminución de las remesas que los emigrantes envían al país, moratoria en el pago de ciertos tramos de la deuda externa pública, déficit en la balanza comercial no petrolera e incremento en la tasa de inflación; condiciones influenciadas en parte por la crisis financiera mundial. Estos eventos han afectado las condiciones económicas del país y por consiguiente aumentado su nivel de riesgo, lo que podría generar una disminución consecutiva de las actividades económicas de las empresas en el país.

El Gobierno Ecuatoriano ha diseñado ciertas estrategias para poder cubrir los efectos generados por los asuntos mencionados precedentemente, entre las cuales, constan reajustes al presupuesto General del Estado, financiamiento del déficit fiscal a través de la emisión de bonos del estado, restricción de importación de algunos productos y creación de nuevos impuestos.

A la fecha de emisión de los estados financieros, no es factible determinar las posibles implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando los acontecimientos antes mencionados.

2. POLÍTICAS 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 son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, dichas normas 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:

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

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción que no excede a los correspondientes valores netos de realización.

Valuación de Activos Fijos - Al costo de adquisición. El costo de activo fijo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 5 y 3 para muebles y equipos respectivamente.

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.

Provisiones para Jubilación y Desahucio - Se lleva a resultados, con base en el correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	161	187
Provisión para cuentas dudosas	<u>(1)</u>	<u>-</u>
Total	<u>160</u>	<u>187</u>

4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2008, corresponde a productos terminados en 7 presentaciones.

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Retenciones de impuesto a la renta	64	7
Gastos pagados por anticipado	<u>1</u>	<u>1</u>
Total	<u>65</u>	<u>8</u>

6. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31, ... <u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas	73	193
Proveedores	<u>14</u>	<u>5</u>
Total	<u>87</u>	<u>198</u>

7. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,... <u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuestos por pagar	90	7
Beneficios sociales	2	2
Otras cuentas por pagar	<u>1</u>	<u>4</u>
Total	<u>93</u>	<u>13</u>

8. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2008, requerido por disposiciones legales vigentes. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubieran, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

9. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 5,000 acciones de US\$1 de valor nominal unitario.

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. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2008 y 2007, se desglosan como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras	<u>1,044</u>	<u>805</u>
Servicios administrativos	<u>113</u>	<u>21</u>
Arriendos pagados	<u>6</u>	<u>5</u>

11. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de los estados financieros (abril 15 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
