

DELEGACION ECUATORIANA DE BALSAFLEX ESPAÑA, DELE.B.ES, C. LTDA.

**ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

INDICE

Páginas No.

Informe de los Auditores Independientes	1 - 2
Balances Generales	3 - 4
Estados de Resultados	5
Estados de Patrimonio de los Socios	6
Estados de Flujos de Caja	7 - 8
Notas a los Estados Financieros	9 - 15

126193





Auditorías Integrales INTEGRALAUDIT Cla. Ltda.
Cda. IETEL Ave. Francisco de Orellana Mz. 30
Edificio BAUHAUS Piso 1 Oficina 6
Telf.: 2271515 / 2641988 / Fax: 6036417
www.integralaudit.kom.ec
Guayaquil - Ecuador

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Socios

de Delegación Ecuatoriana de Balsaflex España, DEL.E.B. ES, C. Ltda.:

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Delegación Ecuatoriana de Balsaflex España, DEL.E.B.ES, C. Ltda., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio 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 Gerencia de la Compañía por los estados financieros

2. La gerencia 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 gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores significativos, debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

3. 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 por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.



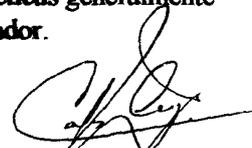
Opinión

4. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Delegación Ecuatoriana de Balsaflex España, DEL.E.B.ES, C.Ltda., al 31 de diciembre del 2010, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Asuntos de énfasis

5. 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 Delegación Ecuatoriana de Balsaflex España, DEL.E.B.ES, C.Ltda., de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Integrosaudit.
Guayaquil, Marzo 04, 2011
SC-RNAE 616


Carlos Caiza C
Socio
Registro # 0.7746



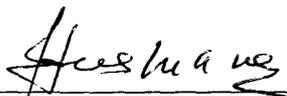
DELEGACION ECUATORIANA DE BALSAFLEX ESPAÑA, DE L.E.B.ES, C.LTDA.

**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

(Expresados en U. S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	3	290,644	21,491
Cuentas por cobrar	4,12	3,996,249	882,462
Inventarios	5	3,635,874	1,656,975
Total activos corrientes		<u>7,922,767</u>	<u>2,560,928</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS:			
	6		
Terrenos		74,707	66,494
Edificio		1,378,629	1,337,123
Maquinarias y equipos		2,475,381	1,796,648
Instalaciones		432,302	337,332
Vehículos		51,321	51,321
Muebles y enseres		23,248	12,866
Equipos de oficinas		17,834	6,078
Equipos de computación		18,277	8,709
Obras en Proceso		53,952	
En transito		32,868	
Otros		<u>13,607</u>	<u>36,845</u>
Total		4,572,126	3,653,416
Menos depreciación acumulada		<u>(618,971)</u>	<u>(287,039)</u>
Propiedades, planta y equipos neto		<u>3,953,155</u>	<u>3,366,377</u>
OTROS ACTIVOS		<u>37,609</u>	<u>42,634</u>
TOTAL		<u>11,913,531</u>	<u>5,969,939</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Hugo Andrade
Gerente General


C.P.A Doris Zambrano
Contadora General

DELEGACION ECUATORIANA DE BALSAFLEX ESPAÑA, DEL.E.B.ES, C.LTDA.

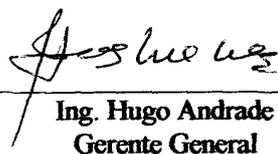
**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

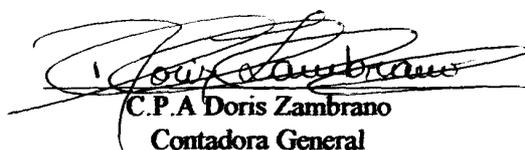
(Expresados en U. S. dólares)

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS SOCIOS**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	8	395,469	348,977
Cuentas por pagar	7,12	3,520,739	2,439,294
Gastos acumulados	12	<u>174,191</u>	<u>267,420</u>
Total pasivos corrientes		<u>4,090,399</u>	<u>3,055,691</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones a largo plazo	8	5,812,408	1,794,157
Provisión para jubilación patronal y desahucio		<u>26,788</u>	
Total pasivos no corrientes		<u>5,839,196</u>	<u>1,794,157</u>
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:			
Capital social	9	1,000,000	500,000
Aportes para aumento de capital			323,000
Reserva legal		75,491	32,299
Utilidades retenidas		<u>908,445</u>	<u>264,792</u>
Patrimonio de los socios		<u>1,983,936</u>	<u>1,120,091</u>
TOTAL		<u>11,913,531</u>	<u>5,699,939</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Hugo Andrade
Gerente General


C.P.A Doris Zambrano
Contadora General

DELEGACION ECUATORIANA DE BALSAFLEX ESPAÑA, DEL E.B.ES, C.LTDA.

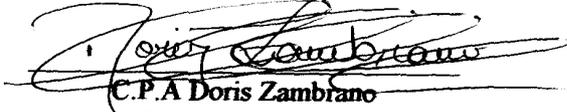
**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

(Expresados en U. S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
VENTAS NETAS	12	22,784,178	8,119,464
COSTO DE VENTAS	12	<u>(18,465,221)</u>	<u>(6,048,992)</u>
MARGEN BRUTO		<u>4,318,957</u>	<u>2,070,472</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos de ventas y comercialización	12	(2,231,999)	(874,243)
Gastos de administración		<u>(499,306)</u>	<u>(385,119)</u>
Total		<u>(2,731,305)</u>	<u>(1,259,362)</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		1,587,652	811,110
OTROS (GASTOS) INGRESOS:	12		
Gastos financieros		(324,094)	(278,544)
Otros ingresos y gastos, neto		<u>24,936</u>	<u>(11,373)</u>
Total otros (gastos) ingresos		<u>(299,158)</u>	<u>(267,171)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		1,288,494	543,939
PARTICIPACION A TRABAJADORES		(193,274)	(81,591)
IMPUESTO A LA RENTA	10	<u>(231,375)</u>	<u>(155,999)</u>
UTILIDAD NETA		<u>863,845</u>	<u>306,349</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Hugo Andrade
Gerente General


C.P.A Doris Zambrano
Contadora General

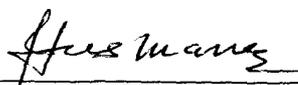
DELEGACION ECUATORIANA DE BALSAFLEX ESPAÑA, DEL E.B.ES. C.LTDA.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

(Expresados en U. S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aporte para aumento de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Diciembre 31, 2008	300,000	200,000	16,982	296,411	813,393
Capitalización	200,000	(200,000)			
Utilidad neta				306,349	306,349
Apropiación, nota 9		322,651	15,317	(337,968)	
Aportes en efectivo		<u>349</u>			<u>349</u>
Diciembre 31, 2009	500,000	323,000	32,299	264,792	1,120,091
Utilidad neta				863,845	863,845
Apropiación, nota 9		177,000	43,192	(220,192)	
Capitalización	<u>500,000</u>	<u>(500,000)</u>			
Diciembre 31, 2010	<u>1,000,000</u>		<u>75,491</u>	<u>908,445</u>	<u>1,983,936</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Hugo Andrade
Gerente General


C.P.A Doris Zambrano
Contadora General

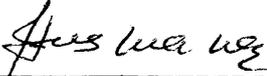
DELEGACION ECUATORIANA DE BALSAFLEX ESPAÑA, DEL E.B.ES, C.LTDA.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

(Expresados en U. S. dólares)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
FLUJOS DE CAJA (PARA) DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes, compañía matriz	23,301,625	7,533,915
Pagado a proveedores, compañía matriz	(25,570,419)	(6,345,133)
Intereses pagados	(446,756)	
Impuesto a la renta	(178,056)	(91,982)
Otros (egresos) ingresos, neto	<u>24,936</u>	<u>11,373</u>
Efectivo neto (utilizado) proveniente (para) de actividades de operación	<u>(2,868,670)</u>	<u>1,108,173</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, neto	(918,831)	(1,716,090)
Otros activos	<u>(8,089)</u>	<u> </u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(926,920)</u>	<u>(1,716,090)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones a largo plazo con matriz	4,064,743	398,248
Aporte en efectivo	<u> </u>	<u>349</u>
Efectivo neto proveniente de en actividades de financiamiento	<u>4,064,743</u>	<u>398,597</u>
CAJA Y BANCOS:		
(Disminución) Aumento neto durante el año	269,153	(209,320)
Comienzo del año	<u>21,491</u>	<u>230,811</u>
FIN DEL AÑO	<u>290,644</u>	<u>21,491</u>

(Continúa...)



Ing. Hugo Andrade
Gerente General



C.P.A Doris Zambrano
Contadora General

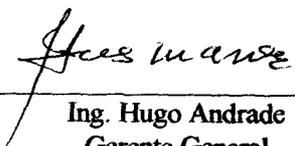
DELEGACION ECUATORIANA DE BALSAFLEX ESPAÑA, DEL E.B.ES, C.LTDA.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (CONTINUACION...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

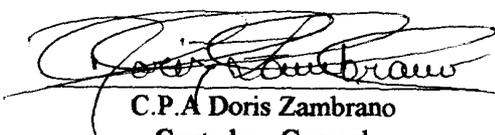
(Expresados en U. S. dólares)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO (UTILIZADO) PROVENIENTE (PARA) DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	863,845	306,349
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	332,053	157,522
Amortización de otros activos	13,114	12,951
Provisión para jubilación	26,788	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(3,113,787)	(11,801)
Inventarios	(1,978,899)	(780,462)
Cuentas por pagar	830,782	1,162,847
Gastos acumulados	157,434	260,767
Total ajustes	<u>(3,732,515)</u>	<u>801,824</u>
EFFECTIVO NETO (UTILIZADO) PROVENIENTE (PARA) DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(2,868,670)</u>	<u>1,108,173</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Hugo Andrade
Gerente General



C.P.A Doris Zambrano
Contadora General

DELEGACION ECUATORIANA DE BALSAFLEX ESPAÑA, DEL.E.B.ES, C.LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

1. OPERACIONES

La Compañía fue constituida en Ecuador en enero del 2007 y su actividad principal es la producción y exportación de balsa y de otras variedades de madera. El 100% de los ingresos por ventas de los productos de la Compañía al 31 de diciembre del 2010 y 2009, son generados con compañía matriz Balseurop Ecuato Española S.L. de residencia en España.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Bases de Presentación – Los estados financieros han sido 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.

La Superintendencia de Compañías del Ecuador, mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, considerando que es fundamental para el desarrollo empresarial del país actualizar las normas de contabilidad, a fin de que éstas armonicen con principios, políticas, procedimientos y normas universales para el adecuado registro de transacciones, la correcta preparación y presentación de estados financieros y una veraz interpretación de la información contable, ha dispuesto la aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia, para el registro, preparación y presentación de los estados financieros.

Mediante Resolución No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y Resolución SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria y de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. De acuerdo con este cronograma Delegación Ecuatoriana de Balsaflex España, DEL.E.B.ES, C. Ltda., utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2012, siendo el 1 de enero del 2011, su fecha de transición.

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 o producción, que no excede a los correspondientes valores netos de realización como sigue:

- Materias primas, materiales y repuestos, al costo promedio de adquisición.
- Productos terminados, al costo promedio de producción.
- Importaciones en tránsito al costo de adquisición más los gastos de nacionalización incurridos hasta la fecha del balance general.

Valuación de Propiedades – Al costo de adquisición. El costo de las propiedades se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio, 10 para maquinarias y equipos, instalaciones y muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a 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.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta – Está constituida con cargo a los resultados del año a las tasas del 15% para participación de trabajadores, para el impuesto a la renta a la tasa del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización de acuerdo con disposiciones legales, nota 10.

Provisión para Jubilación y Desahucio – Está constituida con cargo a resultados del año, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinada por un profesional independiente.

Uso de Estimaciones – La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requieren que la administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y la 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 diferir de sus efectos finales.

3. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, incluye principalmente US\$248,327 y US\$21,173 en saldos de cuenta corriente en banco local, los cuales no generan intereses.

4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(U.S. dólares)	
Crédito tributario por IVA	1,931,991	714,565
Proveedores de balsa	1,789,135	68,009
Contratista		30,000
Servicios de Rentas Internas, IVA por acreditar	172,627	52,881
Clientes	18,447	
Balseurop Ecuato Española S.L., nota 12	28,095	
Anticipos a empleados	32,543	638
Otras	<u>23,411</u>	<u>16,369</u>
Total	<u>3,996,249</u>	<u>882,462</u>

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, Crédito Tributario representa el IVA pagado en compras de bienes y servicios, retenidos a los proveedores en el 100% por tener la Compañía calidad de exportador.

La Compañía durante el año 2010 y hasta febrero del 2011 presentó al Servicio de Rentas Internas, solicitudes de devolución de IVA por US\$ 2,852,348 correspondientes a los meses de Octubre del 2009 hasta Diciembre del 2010, de los cuales mediante Resoluciones del Servicio de Rentas Internas recibidas hasta marzo 4 del 2011, se han aceptado las devoluciones del Impuesto al Valor Agregado por US\$ 1,203,254 y están pendiente de recibir resoluciones por reclamo por US\$ 1,645,160.

Al 31 de diciembre del 2010, proveedores de balsa representan préstamos y anticipos otorgados por US\$ 1,046,787 y US\$742,348 respectivamente, los cuales no generan intereses y serán descontados con la entrega de la materia prima durante el año 2011. El saldo de préstamos a proveedores incluye US\$ 32,601 provenientes del año 2008, en el cual la Administración de la Compañía esta gestionando su recuperación a través de sus asesores legales.

5. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(U.S. dólares)	
Materias primas	2,214,695	981,449
Productos terminados	566,264	111,185
Materiales y repuestos	657,880	412,780
En tránsito	<u>197,035</u>	<u>151,561</u>
Total	<u>3,635,874</u>	<u>1,656,975</u>

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, NETO

Los movimientos de propiedades, planta y equipos durante los años 2010 y 2009 fueron como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(U.S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	3,366,377	1,807,809
Adquisiciones	919,960	1,716,090
Venta	(1,129)	
Depreciación	<u>(332,053)</u>	<u>(157,522)</u>
Saldo neto al final del año	<u>3,953,155</u>	<u>3,366,377</u>

Al 31 de diciembre del 2010, adquisiciones incluye principalmente US\$ 561,792 por maquinarias y equipos importados con el propósito de incrementar los volúmenes de producción de las líneas I y II de paneles flexibles.

7. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(U.S. dólares)	
Balseurop Ecuato Española S.L., nota 12	2,632,532	1,765,034
Proveedores de balsa, insumos y servicios, nota 12	350,216	387,779
Participación a trabajadores, neto de anticipos	54,269	36,841
Retenciones en la fuente de Impuesto a la renta e IVA	340,170	106,935
Impuesto a la renta, neto de retenciones y anticipos	130,436	105,462
Impuesto a la renta , reliquidación del año 2008		32,265
Otras	<u>13,116</u>	<u>4,978</u>
Total	<u>3,520,739</u>	<u>2,439,294</u>

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, Balseurop Ecuato Española S.L., están representadas principalmente por US\$2,055,075 de facturación por importaciones de equipos, materiales, que devengan una tasa de interés del 7% anual sobre los saldos vencidos y no tienen vencimiento establecido; y US\$ 577,456 entregados en calidad de anticipos a futuras exportaciones.

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, participación de trabajadores esta presentado neto de anticipos otorgados, y el movimiento de las provisiones fueron como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(U.S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	36,841	52,070
Provisión del año	193,274	155,999
Pago de utilidades (incluye anticipos de US\$139,005 y US\$119,158 en los años 2010 y 2009 respectivamente)	<u>(175,846)</u>	<u>(171,228)</u>
Saldo neto al final del año	<u>54,269</u>	<u>36,841</u>

8. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, representan préstamos por US\$ 6,207,877 recibidos de Balseurop Ecuato Española S.L., con plazo de 5 años, con vencimientos semestrales de capital hasta diciembre del 2015. Los vencimientos corrientes de estos préstamos al 31 de diciembre del 2010 representan US\$395,469, nota 12.

Al 31 de diciembre del 2010 las obligaciones a largo plazo incluyen los siguientes vencimientos por años:

	(U.S. dólares)
Años	
2010 (Vencido)	67,491
2011	333,019
2012	1,424,169
2013	1,551,848
2014	1,615,218
2015	<u>1,216,132</u>
Total	<u>6,207,877</u>

9. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

Capital Social – Al 31 de diciembre del 2010, está representado por 1000 acciones de valor nominal unitario de US\$ 1,000.00.

Aporte para Aumento de Capital –Al 31 de diciembre del 2009, incluye principalmente US\$ 322,651 por aportes mediante la apropiación de utilidades del año 2008.

Reserva Legal – La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 5% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

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 el 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización.

El impuesto a la renta de los años 2010 y 2009, fue determinado considerando la tasa del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución por US\$625,500 y US\$517,795 y del 15% sobre utilidades a reinvertir por US\$500,000 y US\$177,000 respectivamente. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros al 31 de diciembre del 2010 y 2009 y la utilidad gravable es como sigue:

... Diciembre 31...
2010 2009
 (U.S. dólares)

Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta, neta de participación a trabajadores	1,095,220	462,348
Efecto impositivo de:		
Deducciones por beneficios tributarios	(43,066)	(8,212)
Gastos no deducibles	<u>73,346</u>	<u>240,659</u>
Base imponible	<u>1,125,500</u>	<u>694,795</u>
Impuesto causado con cargo a resultados	<u>231,375</u>	<u>155,999</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>21,13%</u>	<u>33,74%</u>

11. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2010, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2011. 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 la emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que el efecto del mismo, si hubieran, carecerían de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía efectuó el estudio de precio de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproxima a valores de plena competencia.

12. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON ACCIONISTA Y COMPAÑÍA RELACIONADA

... Diciembre 31...
2010 2009
 (U.S. dólares)

Balseurop Ecuato Española S.L.:

Cuenta por cobrar	28,095	
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	395,469	348,977
Cuenta por pagar	2,632,532	1,765,034
Gastos acumulados, intereses	117,865	240,526

... Diciembre 31...

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(U.S. dólares)	
Obligación a largo plazo	5,812,408	1,794,157
Ventas de productos terminados	22,708,291	8,119,464
Compras de repuestos, maquinarias y equipos	705,304	921,795
Asesoría y asistencia técnica y regalías	103,333	106,765
Intereses	324,094	278,544
<u>Produciembal Cía. Ltda.</u>		
Cuentas por pagar, proveedores de balsa e insumos	10,841	25,732
Compras de materias primas	1,303,356	927,672

13. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 4 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.
