

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

**ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

<u>INDICE</u>	<u>Páginas No.</u>
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 - 16





Auditorías Integrales INTEGRALAUDIT Cia. 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 2011 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 materiales, la posición financiera de Delegación Ecuatoriana de Balsaflex España, DEL.E.B.ES, C. Ltda., al 31 de diciembre del 2011, 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. Sin calificar nuestra opinión, informamos que, tal como se menciona en la Nota 2, la Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de 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.

Integrar Audit.
Guayaquil, Enero 20, 2012
SC-RNAE 616


Carlos Carza C.
Socio
Registro#0.7746



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

**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

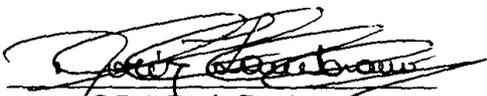
(Expresados en U. S. dólares)

ACTIVOS	Notas	2011	2010
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	3	243,904	290,644
Cuentas por cobrar, neto	4,12	2,448,280	3,996,249
Inventarios	5	<u>5,066,494</u>	<u>3,635,874</u>
Total activos corrientes		<u>7,758,678</u>	<u>7,922,767</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS:			
Terrenos	6	74,707	74,707
Edificio		1,904,697	1,378,629
Maquinarias y equipos		2,649,953	2,475,381
Instalaciones		465,068	432,302
Vehículos		73,821	51,321
Muebles y enseres		25,033	23,248
Equipos de oficinas		18,450	17,834
Equipos de computación		29,460	18,277
Obras en Proceso		3,491	53,952
En transito		59,416	32,868
Otros		<u>92,057</u>	<u>13,607</u>
Total		5,396,153	4,572,126
Menos depreciación acumulada		<u>(1,015,266)</u>	<u>(618,971)</u>
Propiedades, planta y equipos neto		<u>4,380,887</u>	<u>3,953,155</u>
OTROS ACTIVOS		<u>38,258</u>	<u>37,609</u>
TOTAL		<u>12,177,823</u>	<u>11,913,531</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 2011 Y 2010**

(Expresados en U. S. dólares)

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS SOCIOS**

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	8	1,824,679	395,469
Cuentas por pagar	7,12	2,756,366	3,520,739
Gastos acumulados	12	<u>277,026</u>	<u>174,191</u>
Total pasivos corrientes		<u>4,858,071</u>	<u>4,090,399</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones a largo plazo	8	4,383,198	5,812,408
Provisión para jubilación patronal y desahucio		<u>46,976</u>	<u>26,788</u>
Total pasivos no corrientes		<u>4,430,174</u>	<u>5,839,196</u>
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:			
Capital social	9	1,500,000	1,000,000
Reserva legal		120,774	75,491
Utilidades retenidas		<u>1,268,804</u>	<u>908,445</u>
Patrimonio de los socios		<u>2,889,578</u>	<u>1,983,936</u>
TOTAL		<u>12,177,823</u>	<u>11,913,531</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.

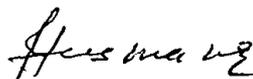
**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

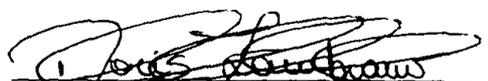
(Expresados en U. S. dólares)

	Notas	2011	2010
VENTAS NETAS	12	25,121,650	22,784,178
COSTO DE VENTAS	12	<u>(20,725,952)</u>	<u>(18,465,221)</u>
MARGEN BRUTO		<u>4,395,698</u>	<u>4,318,957</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos de ventas y comercialización	12	(1,800,396)	(2,231,999)
Gastos de administración		<u>(643,619)</u>	<u>(499,306)</u>
Total		<u>(2,444,015)</u>	<u>(2,731,305)</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		1,951,683	1,587,652
OTROS (GASTOS) INGRESOS:	12		
Gastos financieros		(565,164)	(324,094)
Otros ingresos y gastos, neto		<u>9,132</u>	<u>24,936</u>
Total otros (gastos) ingresos		<u>(556,032)</u>	<u>(299,158)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		1,395,651	1,288,494
PARTICIPACION A TRABAJADORES	7	(209,348)	(193,274)
IMPUESTO A LA RENTA	10	<u>(280,661)</u>	<u>(231,375)</u>
UTILIDAD NETA		<u>905,642</u>	<u>863,845</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.

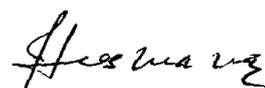
**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(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, 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	1,000,000		75,491	908,445	1,983,936
Utilidad neta				905,642	905,642
Apropiación, nota 9			45,283	(45,283)	
Capitalización	<u>500,000</u>			<u>(500,000)</u>	
Diciembre 31, 2011	<u>1,500,000</u>		<u>120,774</u>	<u>1,268,804</u>	<u>2,889,578</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.

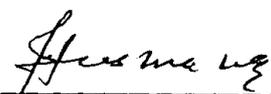
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresados en U. S. dólares)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
FLUJOS DE CAJA DE EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes, compañía matriz	24,826,193	23,301,625
Pagado a proveedores, compañía matriz	(22,817,277)	(25,570,419)
Intereses pagados	(453,864)	(446,756)
Impuesto a la renta	(334,698)	(178,056)
Otros (egresos) ingresos, neto	<u>5,652</u>	<u>24,936</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>1,226,006</u>	<u>(2,868,670)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, neto	(849,645)	(918,831)
Venta de propiedades	26,899	
Otros activos	<u> </u>	<u>(8,089)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(822,746)</u>	<u>(926,920)</u>
FLUJOS DE CAJA EN DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones a largo plazo con matriz		4,064,743
Préstamo compañía relacionada	(450,000)	<u> </u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente (para) de actividades de financiamiento	<u>(450,000)</u>	<u>4,064,743</u>
CAJA Y BANCOS:		
(Disminución) Aumento neto durante el año	(46,740)	269,153
Comienzo del año	<u>290,644</u>	<u>21,491</u>
FIN DEL AÑO	<u>243,904</u>	<u>290,644</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.

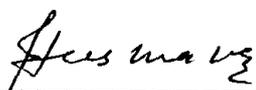
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (CONTINUACION...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresados en U. S. dólares)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	905,642	863,845
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de(utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	398,494	332,053
Amortización de otros activos	13,191	13,114
Provisión para jubilación	20,188	26,788
Utilidad en venta de propiedades	(3,480)	
Provisión para cuenta dudosa	7,601	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	1,976,528	(3,113,787)
Inventarios	(1,430,620)	(1,978,899)
Cuentas por pagar	(647,920)	830,782
Gastos acumulados	(13,618)	157,434
Total ajustes	<u>320,364</u>	<u>(3,732,515)</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	 <u>1,226,006</u>	 <u>(2,868,670)</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 2011 Y 2010

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 2011 y 2010, 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, los cuales son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y 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.

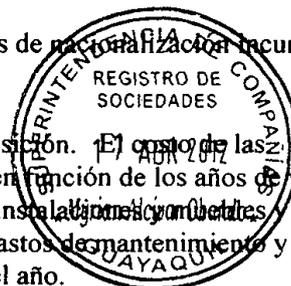
Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera. – Mediante Resolución No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y Resolución SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria y de las Normas Internacionales 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, Planta y Equipos – 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 tuberías 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 24% (25% para el año 2010) sobre las utilidades sujetas a distribución y del 14% (15% para el año 2010) 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.

3. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, incluye principalmente US\$243,586 y US\$248,327 en saldos de cuenta corriente en bancos locales, los cuales no generan intereses.

4. CUENTAS POR COBRAR, NETO

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U.S. dólares)	
Proveedores de balsa	895,287	1,789,135
Crédito tributario por IVA	966,101	1,931,991
Compañía relacionada: Tecnoblock S.A., nota 12	450,000	
Servicios de Rentas Internas, IVA por acreditar	4	172,627
Clientes	52,291	18,447
Balseurop Ecuato Española S.L., nota 12		28,095
Anticipos a empleados	27,850	32,543
Otras	64,348	23,411
(-) Provisiones para cuentas dudosas	<u>(7,601)</u>	<u> </u>
Total	<u>2,448,280</u>	<u>3,996,249</u>

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, Crédito Tributario representa el IVA pagado en compras de bienes y servicios,

La Compañía durante el año 2011 y hasta enero 20 del 2012, presentó al Servicio de Rentas Internas, solicitudes de devolución de IVA por US\$ 3,400,667 correspondientes a los meses de Septiembre del 2010 hasta Octubre del 2011, de los cuales mediante Resoluciones del Servicio de Rentas Internas recibidas hasta enero 20 del 2012, se han aceptado las devoluciones del Impuesto al Valor Agregado por US\$ 2,888,464 y están pendiente de recibir resoluciones de reclamo por US\$ 490,980.

Al 31 de diciembre del 2011, proveedores de balsa representan préstamos y anticipos otorgados por US\$ 612,454 (incluye saldo por US\$ 519,982 del año 2010) y US\$275,252 (incluye saldo por US\$ 269,192 del año 2010) respectivamente, los cuales no generan intereses y serán descontados



durante el año 2012. El saldo de préstamos a proveedores incluye US\$ 32,930 provenientes del año 2008, en el cual la Administración de la Compañía está gestionando su recuperación a través de sus asesores legales.

Al 31 de diciembre del 2011, Compañía relacionada Tecnoblock S.A. representa préstamo, sin intereses y sin vencimiento de plazo establecido.

5. INVENTARIOS

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U.S. dólares)	
Materias primas	3,643,136	2,214,695
Productos terminados	472,369	566,264
Materiales y repuestos	810,836	657,880
En tránsito	<u>140,153</u>	<u>197,035</u>
Total	<u>5,066,494</u>	<u>3,635,874</u>

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, NETO

Los movimientos de propiedades, planta y equipos durante los años 2011 y 2010 fueron como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U.S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	3,953,155	3,366,377
Adquisiciones	849,645	919,960
Venta	(23,419)	(1,129)
Depreciación	<u>(398,494)</u>	<u>(332,053)</u>
Saldo neto al final del año	<u>4,380,887</u>	<u>3,953,155</u>

Al 31 de diciembre del 2011, adquisiciones incluye principalmente US\$528,967 por construcción de bodega y adquisición de equipos para la instalación de Cámara de Acondicionamiento Higroscópico con el propósito de mantener la materia prima con contenidos de humedad de acuerdo a las especificaciones de calidad del mercado internacional.



7. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U.S. dólares)	
Balseurop Ecuato Española S.L., nota 12	2,028,900	2,632,532
Proveedores de balsa, insumos y servicios, nota 12	361,787	350,216
Participación a trabajadores, neto de anticipos	51,574	54,269
Retenciones en la fuente de Impuesto a la renta e IVA	202,103	340,170
Impuesto a la renta, neto de retenciones y anticipos, nota 10	76,399	130,436
Bonos a Funcionarios	24,310	
Otras	<u>11,293</u>	<u>13,116</u>
Total	<u>2,756,366</u>	<u>3,520,739</u>

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, Balseurop Ecuato Española S.L., están representadas principalmente por US\$ 1,713,057 y US\$2,055,075 respectivamente, 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\$ 315,843 y US\$577,456 al 31 de diciembre del 2011 y 2010 respectivamente, entregados en calidad de anticipos a futuras exportaciones.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, participación de trabajadores esta presentado neto de anticipos otorgados, y el movimiento de las provisiones fueron como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U.S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	54,269	36,841
Provisión del año	209,348	193,274
Pago de utilidades (incluye anticipos de US\$157,774 y US\$139,005 en los años 2011 y 2010 respectivamente)	<u>(212,043)</u>	<u>(175,846)</u>
Saldo neto al final del año	<u>51,574</u>	<u>54,269</u>



8. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de las obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31... <u>2011</u>	<u>2010</u> (U.S. dólares)
<u>Balseurop Ecuato Española S.L.:</u>		
Prestamos a 5 años plazos, con vencimientos semestrales de capital hasta diciembre del 2015, con intereses del 7% anual, nota 12.	6,207,877	6,207,877
Menos, vencimientos corrientes, nota 12	<u>(1,824,679)</u>	<u>(395,469)</u>
Total obligaciones a largo plazo	<u>4,383,198</u>	<u>5,812,408</u>

Los vencimientos futuros de obligaciones a largo plazo son como siguen:

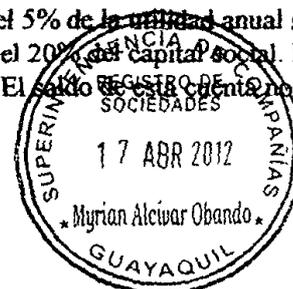
	... Diciembre 31... <u>2011</u>	<u>2010</u> (U.S. dólares)
Años		
2012		1,429,210
2013	1,551,848	1,551,848
2014	1,615,218	1,615,218
2015	<u>1,216,132</u>	<u>1,216,132</u>
Total	<u>4,383,198</u>	<u>5,812,408</u>

Los vencimientos corrientes incluyen obligaciones vencidas por US\$ 400,510 al 31 de diciembre del 2011.

9. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

Capital Social – Al 31 de diciembre del 2011, está representado por 1500 acciones de valor nominal unitario de US\$ 1,000.00.

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 20% del capital social. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada en su totalidad. 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 24% (25% para el año 2010) sobre las utilidades sujetas a distribución y el 14% (15% para el año 2010) sobre las utilidades sujetas a capitalización.

El impuesto a la renta del año 2010, fue determinado considerando la tasa del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución por US\$625,500 y del 15% sobre utilidades a reinvertir por US\$500,000.

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y la utilidad gravable es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta, neta de participación a trabajadores	1,395,650	1,095,220
Efecto impositivo de:		
Deducciones por beneficios tributarios	(35,582)	(43,066)
Gastos no deducibles	<u>18,699</u>	<u>73,346</u>
Base imponible	<u>1,378,767</u>	<u>1,125,500</u>
Impuesto causado con cargo a resultados	<u>280,661</u>	<u>231,375</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>20.11%</u>	<u>21.13%</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U.S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	130,436	105,462
Provisión del año	280,661	231,375
Pagos efectuados	<u>(334,698)</u>	<u>(206,401)</u>
Saldo neto al final del año	<u>76,399</u>	<u>130,436</u>

Pagos Efectuados - Incluye anticipo pagado, retenciones en la fuente e impuesto a la renta de divisas ISD.



11. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2011, 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 2012. 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 2010, 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 COMPAÑÍAS RELACIONADAS

... Diciembre 31 ...

2011 2010
(U.S. dólares)

Balseurop Ecuato Española S.L.:

Cuenta por cobrar		28,095
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	1,824,679	395,469
Cuenta por pagar	2,028,900	2,632,532
Gastos acumulados, intereses	229,165	117,865
Obligación a largo plazo	4,383,198	5,812,408
Ventas de productos terminados	24,953,005	22,708,291
Compras de repuestos, maquinarias y equipos	21,363	705,304
Asesoría y asistencia técnica y regalías	149,729	103,333
Intereses	565,164	324,094

Produsiembal Cia. Ltda.

Cuentas por pagar, proveedores de balsa e insumos	2,687	10,841
Compras de materias primas	1,328,053	1,303,356

Tecnoblock S.A.

Prestamos, (nota 4)	450,000	
---------------------	---------	--

