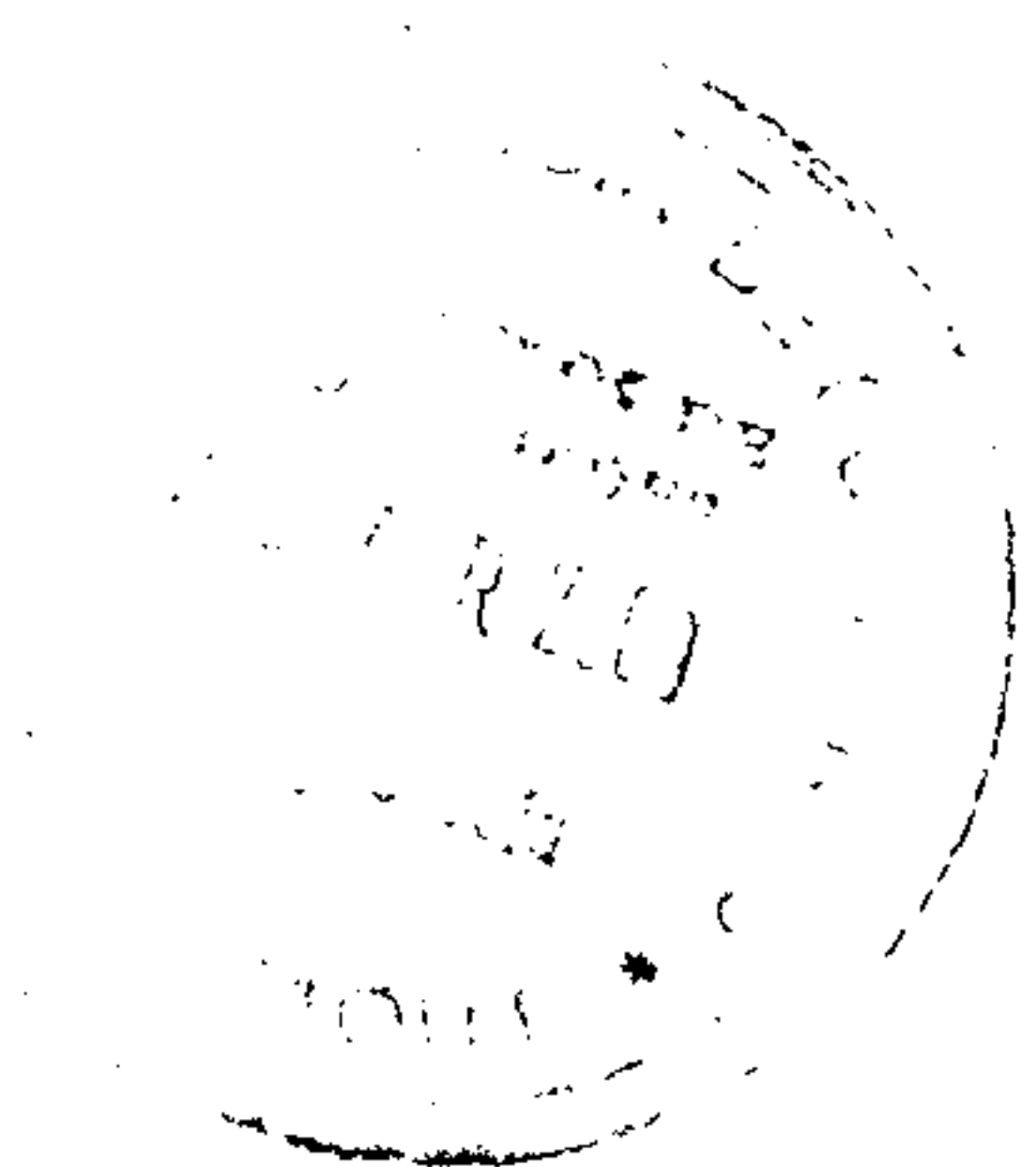


DELEGACION ECUATORIANA DE BALSAFLEX ESPAÑA, DEL.E.B.ES, C. LTDA.**ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008****INDICE****Páginas No.**

Informe de los Auditores Independientes	1
Balance General	2 - 3
Estado de Resultados	4
Estado de Patrimonio de los Socios	5
Estado de Flujos de Caja	6 - 7
Notas a los Estados Financieros	8 - 12





*Auditorías Integrales INTEGRALAUDIT Cía. Ltda.
Cdl. 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.:

Hemos auditado el balance general adjunto de Delegación Ecuatoriana de Balsaflex España, DEL.E.B.ES, C. Ltda., al 31 de diciembre del 2008 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los socios y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada 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 nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

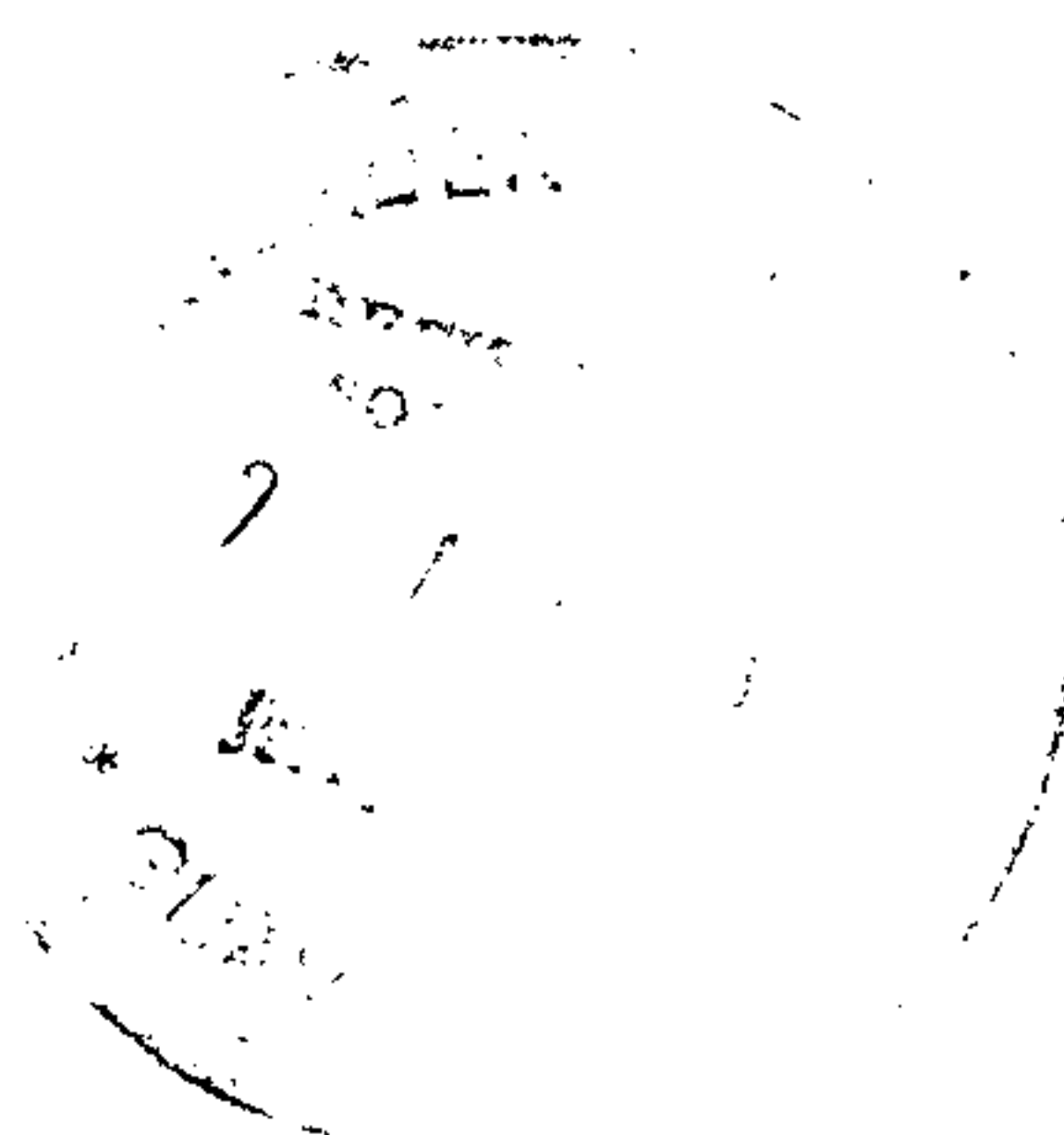
En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Delegación Ecuatoriana de Balsaflex España, DEL.E.B. ES, C. Ltda., al 31 de diciembre del 2008, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, 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 el propósito de 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

Integralaudit.

SC-RNAE 616

Abril 15, 2009



Carlos Caiza C.

Socio

Registro # 0.7746

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

**BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008**

(Expresado en U. S. dólares)

ACTIVOS

Notas

ACTIVOS CORRIENTES:

Caja y bancos	3	230,811
Cuentas por cobrar	4, 12	870,661
Inventarios	5	<u>876,513</u>
Total activos corrientes		<u>1,977,985</u>

PROPIEDADES:

Terrenos	6	40,494
Edificio		831,152
Maquinarias y equipos		816,376
Instalaciones		173,521
Vehículos		51,321
Muebles y enseres		4,614
Equipos de oficinas		4,606
Equipos de computación		7,389
Otros		<u>7,853</u>
Total		1,937,326
Menos depreciación acumulada		<u>(129,517)</u>
Propiedades, neto		1,807,809

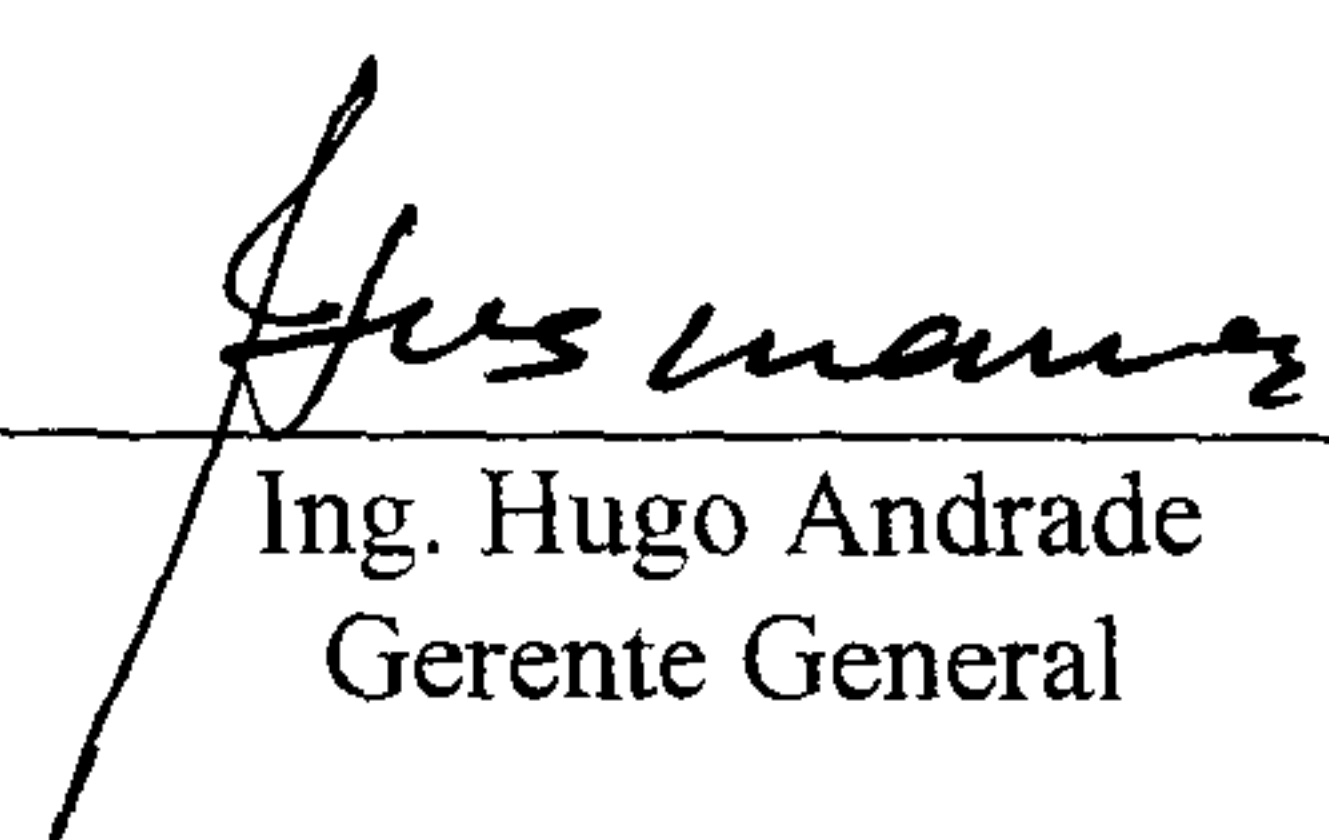
OTROS ACTIVOS

TOTAL

54,029

3,839,823

Ver notas a los estados financieros


Ing. Hugo Andrade
Gerente General


C.P.A. Doris Zambrano
Contador General

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

**BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008**

(Expresado en U. S. dólares)

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS SOCIOS**

Notas

PASIVOS CORRIENTES:

Cuentas por pagar	7, 12	1,274,891
Gastos acumulados		<u>6,653</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,281,544</u>

OBLIGACION A LARGO PLAZO

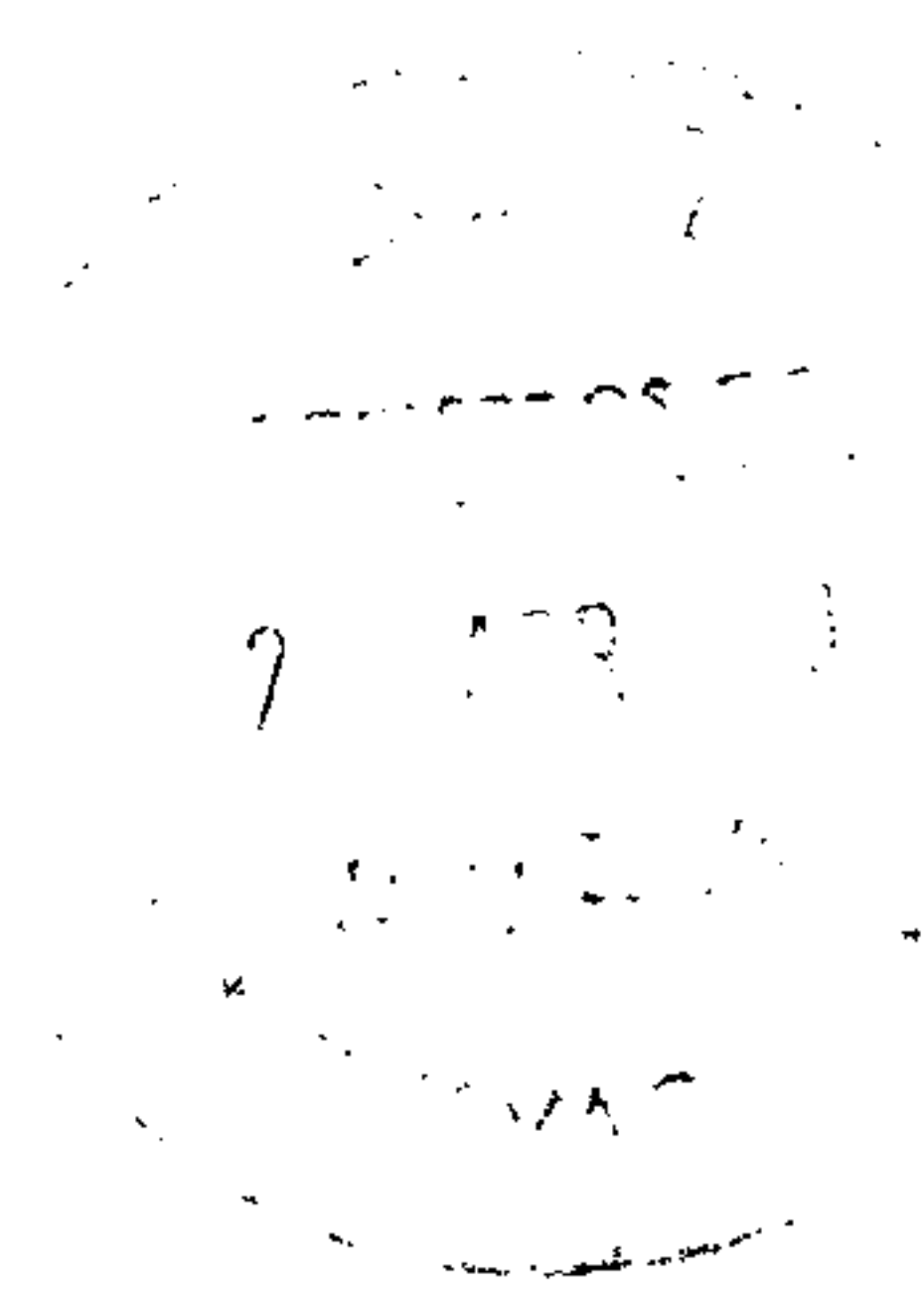
8 1,744,886

PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:

Capital social	9	300,000
Aportes para aumento de capital		200,000
Reserva legal		16,982
Utilidades retenidas		<u>296,411</u>
Patrimonio de los socios		<u>813,393</u>

TOTAL

3,839,823



Ver notas a los estados financieros

Ing. Hugo Andrade
Gerente General

C.P.A. Doris Zambrano
Contador General

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

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008**

(Expresado en U. S. dólares)

	<u>Notas</u>	
VENTAS NETAS	12	5,780,481
COSTO DE VENTAS	12	<u>(4,233,355)</u>
MARGEN BRUTO		<u>1,547,126</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:		
Gastos de ventas y comercialización	12	(908,899)
Gastos de administración		<u>(172,479)</u>
Total		<u>(1,081,378)</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		465,748
OTROS INGRESOS (GASTOS):		<u>(2,616)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		463,132
PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES		(69,470)
IMPUESTO A LA RENTA	10	<u>(54,029)</u>
UTILIDAD NETA		<u>339,633</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Hugo Andrade
Gerente General



C.P.A. Doris Zambrano
Contador General

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

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008**

(Expresado 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>
Enero 01, 2008	300,000			(26,240)	273,760
Aportes en efectivo		200,000			200,000
Utilidad neta				339,633	339,633
Apropiación			<u>16,982</u>	<u>(16,982)</u>	
Diciembre 31, 2008	<u>300,000</u>	<u>200,000</u>	<u>16,982</u>	<u>296,411</u>	<u>813,393</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Hugo Andrade
Gerente General



C.P.A. Doris Zambrano
Contador General

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

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008**

(Expresado en U. S. dólares)

FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE OPERACION:

Recibido de clientes y compañía matriz	5,779,947
Pagado a proveedores y compañía matriz	(5,845,099)
Impuesto a la renta	(12,583)
Otros ingresos, neto	<u>(2,616)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(80,351)</u>

FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de propiedades, neto	<u>(806,109)</u>
----------------------------------	------------------

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

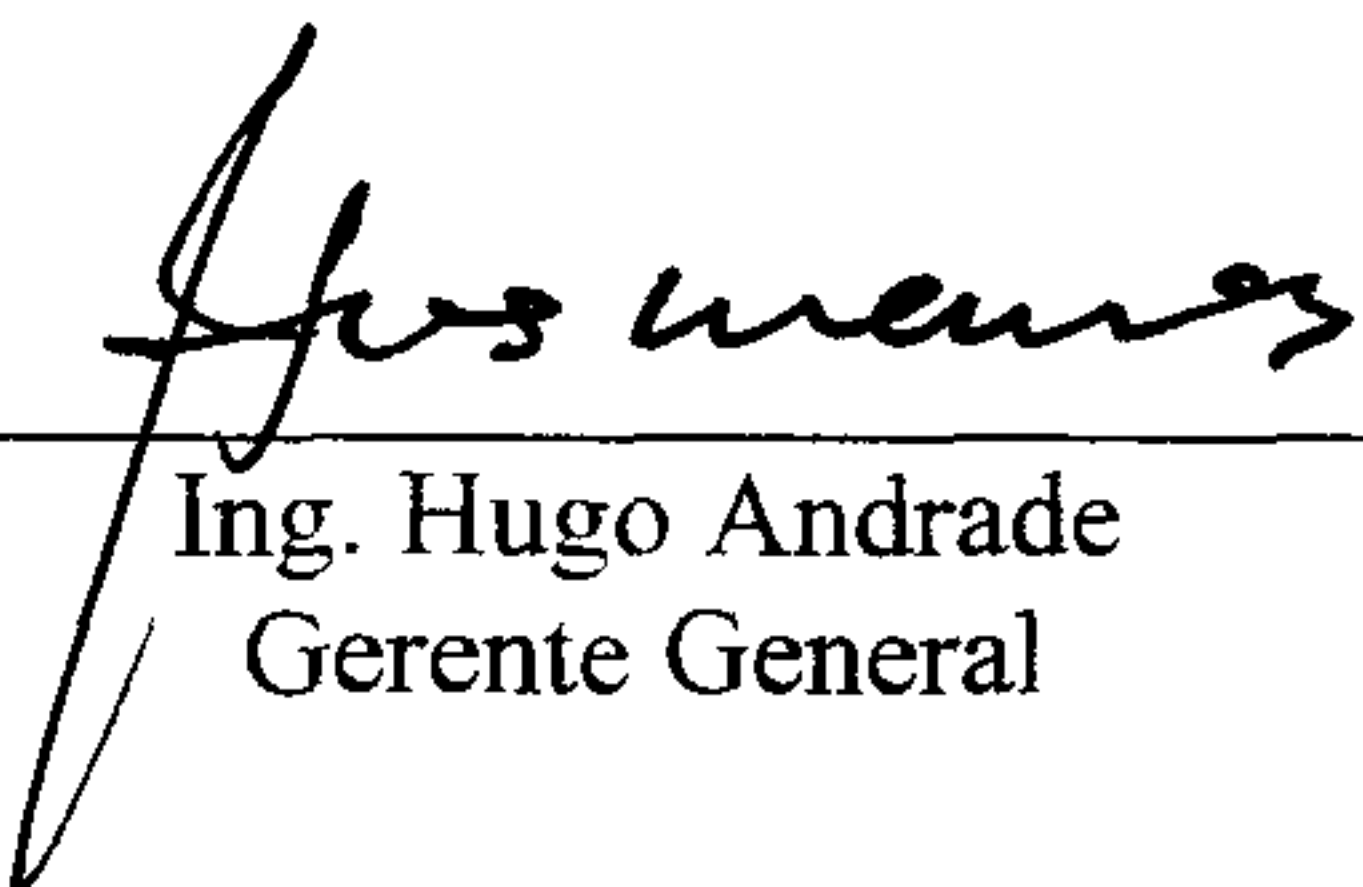
Obligaciones a largo plazo con matriz	809,966
Aporte en efectivo	<u>200,000</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>1,009,966</u>

CAJA Y BANCOS:

Aumento neto durante el año	123,506
Comienzo del año	<u>107,305</u>

FIN DEL AÑO	<u>230,811</u>
-------------	----------------

(Continúa...)


Ing. Hugo Andrade
Gerente General


C.P.A. Doris Zambrano
Contador General

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

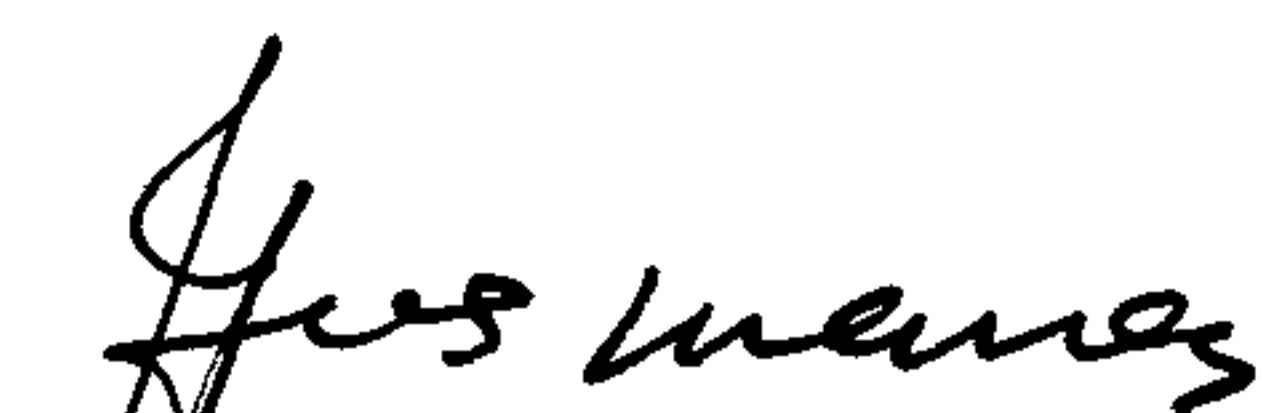
**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (CONTINUACION...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008**

(Expresado en U. S. dólares)

CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO
NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:

Utilidad neta	<u>339,633</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado de actividades de operación:	
Depreciación de propiedades	116,976
Amortización de otros activos	13,337
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	(549,973)
Inventario	(426,691)
Cuentas por pagar	421,457
Gastos acumulados	<u>4,910</u>
Total ajustes	<u>(419,984)</u>
 EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	 <u>(80,351)</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Hugo Andrade
Gerente General



C.P.A. Doris Zambrano
Contador General

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008

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 99% de los ingresos por ventas de los productos de la compañía al 31 de diciembre del 2008, 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.

El 31 de diciembre del 2008, mediante Resolución No. 08.G.DSC.010 estableció el cronograma de aplicación obligatoria de las NIIF, así:

- A partir del 1 de enero del 2010, las compañías y los entes sujetos y regulados por la Ley de Mercado de Valores, así como todas las compañías que ejercen actividades de auditoría externa.
- A partir del 1 de enero del 2011, las compañías que tengan activos totales iguales o superiores a US\$4,000,000 al 31 de diciembre del 2007; las compañías holding o tenedoras de acciones, que voluntariamente hubieren formado grupos empresariales; las compañías de economía mixta y las que bajo la forma jurídica de sociedades constituya el estado y entidades del sector público; las sucursales de compañías extranjeras u otras empresas extranjeras estatales, paraestatales, privadas o mixtas, organizadas como personas jurídicas y las asociaciones que éstas formen y que ejerzan sus actividades en el Ecuador.
- A partir del 1 de enero del 2012, las demás compañías no consideradas en los dos grupos anteriores.

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 transito 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.

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 2008, incluye principalmente US\$230,492 en saldos de cuenta corriente en banco local, los cuales no generan intereses.

4. CUENTAS POR COBRAR

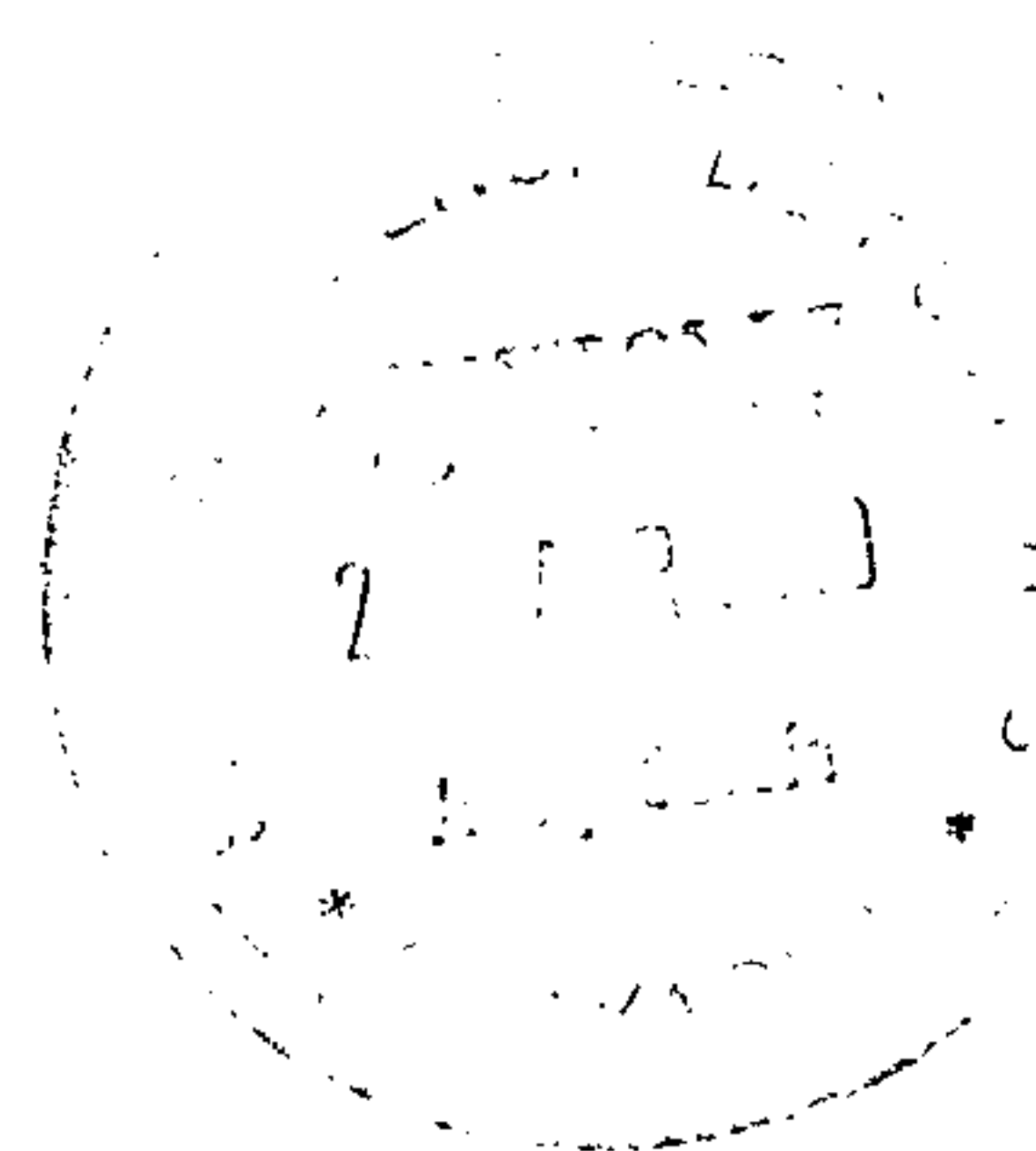
	(U.S. dólares)
Crédito tributario por IVA	711,105
Anticipo a proveedores de balsa	81,858
Compañía de Seguro	62,000
Balseurop Ecuato Española S.L., nota 12	534
Anticipo a empleados	578
Otras	<u>14,586</u>
Total	<u>870,661</u>

Al 31 de diciembre del 2008, 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 en los meses de enero y febrero del 2009 presentó al Servicio de Rentas Internas, solicitudes de devolución de IVA correspondientes a los meses de Abril del 2007 hasta Octubre del 2008, de los cuales mediante Resoluciones del Servicio de Rentas Internas recibidas hasta abril 15 del 2009, se han aceptado de la devoluciones del Impuesto al Valor Agregado por US\$249,324; y están pendiente de recibir resoluciones por reclamos de los meses de julio hasta octubre del 2008.

Al 31 de diciembre del 2008, compañía de seguro, representa importe entregado en calidad de garantía por la emisión de pólizas a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana. Al 15 de abril del 2009, el importe de la garantía fue recuperado de la compañía de seguros por la liberación de la póliza.

5. INVENTARIOS

	(U.S. dólares)
Materias primas	596,063
Productos terminados	28,584
Materiales y repuestos	90,292
En transito	<u>161,574</u>
Total	<u>876,513</u>



6. PROPIEDADES, NETO

El movimiento de propiedades durante el año 2008 fue como sigue:

	(U.S. dólares)
Saldo neto al comienzo del año	1,118,676
Adquisiciones	808,109
Venta	(2,000)
Depreciación	<u>(116,976)</u>
Saldo neto al final del año	<u>1,807,809</u>

7. CUENTAS POR PAGAR

	(U.S. dólares)
Balseurop Ecuato Española S.L., nota 12	1,089,255
Participación a trabajadores, neto de anticipos	52,070
Retenciones en la fuente de Impuesto a la renta e IVA	68,823
Impuesto a la renta, neto de retenciones y anticipos	41,446
Proveedores locales	<u>23,297</u>
Total	<u>1,274,891</u>

Al 31 de diciembre del 2008, Balseurop Ecuato Española S.L., representa principalmente por facturas por importaciones de equipos, materiales, asesorías y asistencia técnica, no devengan intereses y no tienen vencimiento establecido.

8. OBLIGACION A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2008, representan préstamos recibidos de Balseurop Ecuato Española S.L., con plazo de 5 años, con vencimientos semestrales de capital a partir del año 2010 e intereses del 7% anual a partir del año 2009. Durante el año 2008, estos préstamos no devengarán intereses.

9. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

Capital Social – Al 31 de diciembre del 2008, está representado por 300 acciones de valor nominal unitario de US\$ 1,000.00.

Aporte para Aumento de Capital- Al 31 de diciembre del 2008, representa aportes en efectivo entregado por los socios. La Administración de la Compañía esta tramitando el incremento de capital y se espera que el mismo esté concluido en mayo del 2009.

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. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de los socios 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\$22,524 y del 15% sobre utilidades a reinvertir por US\$322,652. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable es como sigue:

(U.S. dólares)

Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta, neta de participación a trabajadores	393,662
Efecto impositivo de:	
Amortización de perdidas tributarias	(26,240)
Deducciones por beneficios tributarios	(51,069)
Gastos no deducibles	<u>28,823</u>
Base imponible	<u>345,176</u>
Impuesto causado con cargo a resultados	<u>54,029</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>13.72%</u>

11. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

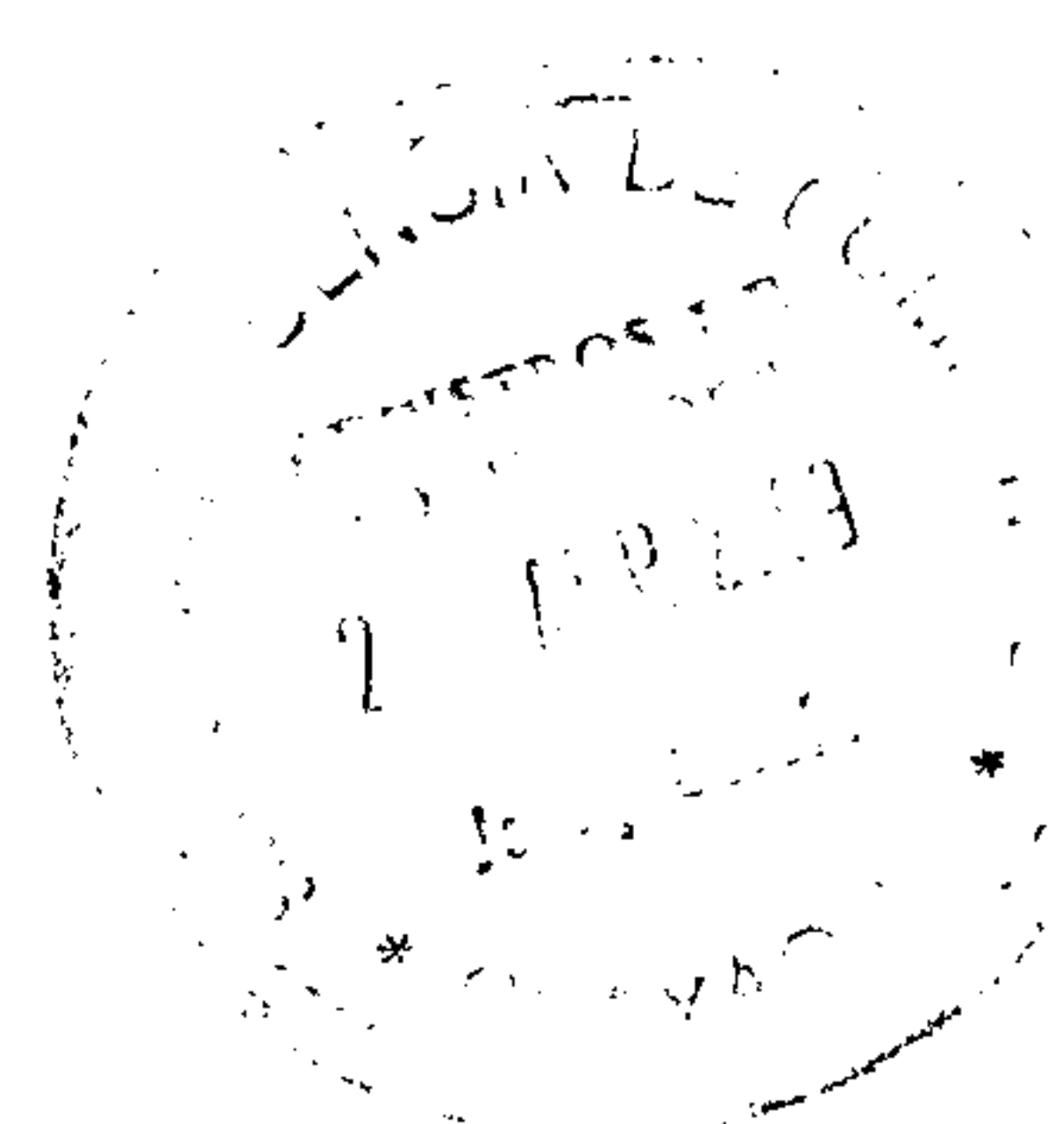
La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2008, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2009. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. No es posible a la fecha, estimar razonablemente los efectos de este asunto sobre los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2008.

12. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTE RELACIONADA

(U.S. dólares)

BALSEUROP ECUATO ESPAÑOLA S.L.

Cuentas por cobrar	534
Cuentas por pagar	1,089,255
Obligación a largo plazo	1,744,886
Ventas de Productos Terminados	5,714,943
Compras	226,399
Asesoría y asistencia técnica	222,423



13. EVENTO SUBSECUENTE

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 adjuntos.