

Elaboradora Balsera Germano – Ecuatoriana C.A. (EBAGEC)

Estados Financieros e Informe de los Auditores Independientes

Años Terminados el 31 de Diciembre del 2011 y 2010	Página
Informe de los Auditores Independientes	1
Estados Financieros	
Balances Generales	4
Estados de Resultados	5
Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas	6
Estados de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros	8



Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas de
Elaboradora Balsera Germano – Ecuatoriana C.A. (EBAGEC)

Introducción

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Elaboradora Balsera Germano – Ecuatoriana C.A. (EBAGEC)** que comprenden el balance general al 31 de Diciembre del 2011, y el estado de resultados, el estado de cambios en el patrimonio de los accionistas y el estado de flujos de efectivo correspondientes al año terminado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Gerencia en relación con los Estados Financieros

2. La Gerencia de **Elaboradora Balsera Germano – Ecuatoriana C.A. (EBAGEC)** es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Ecuatoriana de Contabilidad – NEC; y del control interno que la Gerencia considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, debido a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría – NIA. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de incorrección material.
4. Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la evaluación de los riesgos de incorrección material en los estados financieros, debida a fraude o error. Al evaluar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la preparación y presentación razonable por parte de la Compañía de los estados financieros, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de si las políticas contables aplicadas son adecuadas y si las estimaciones relevantes hechas por la Gerencia son razonables, así como la evaluación de la presentación global de los estados financieros.

5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría con salvedades.

Fundamentos de la Opinión con Salvedades

6. Los inventarios de la Compañía por \$391,920.74 están presentados al costo en el balance general al 31 de Diciembre del 2011. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) requieren que los inventarios sean presentados al costo o valor neto realizable, el menor. La Compañía no ha determinado el valor neto realizable de dichos inventarios y no hemos estado en capacidad de determinar si un ajuste a los inventarios y a los resultados de operaciones sería necesario.
7. Al 31 de Diciembre del 2011, el balance general adjunto incluye cargos diferidos – siembra de balsa por \$248,613.74. De acuerdo con un informe del técnico forestal de la Compañía, la sobrevivencia, crecimiento y calidad de ciertos lotes han sido afectados por hongos, insectos y uso de semilla importada que no se ha adaptado a las condiciones de la zona. La Compañía no ha efectuado una prueba de deterioro de estos activos y no hemos estado en capacidad de determinar si un ajuste a los cargos diferidos y a los resultados de operaciones sería necesario.
8. Al 31 de Diciembre del 2011, el balance general adjunto incluye cuentas por cobrar y por pagar a compañía relacionada por \$61,134.98 y \$87,458.80 respectivamente. La respuesta recibida de parte de la compañía relacionada a la solicitud de confirmación de saldo incluye una cuenta por pagar a ella por \$139,435. La Compañía no ha puesto a nuestra disposición la conciliación de estos saldos, la cual se encuentra en proceso. Adicionalmente, no hemos recibido respuesta a la solicitud de información enviada a un abogado externo de la Compañía.

Opinión con Salvedades

9. En nuestra opinión, excepto por los posibles efectos de los asuntos descritos en los párrafos 6 al 8, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de **Elaboradora Balsera Germano – Ecuatoriana C.A. (EBAGEC)** al 31 de Diciembre del 2011, así como de sus resultados, los cambios en el patrimonio de los accionistas y sus flujos de efectivo correspondientes al año terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad – NEC.

Énfasis en Asuntos

10. El déficit acumulado en el balance general adjunto al 31 de Diciembre del 2011 supera la totalidad de las reservas y alcanza el 59.3% del capital pagado. De acuerdo con la Ley de Compañías de la República del Ecuador, cuando el déficit acumulado de la Compañía supera la totalidad de las reservas y el 50% del capital pagado, esta situación es causal de disolución, a menos que los accionistas efectúen aportaciones para futuras capitalizaciones, un aumento de capital o absorban pérdidas.
11. Al 31 de Diciembre del 2011, el balance general adjunto incluye pasivos vencidos como sigue: proveedores y otras cuentas por pagar por aproximadamente \$400,000; y cuentas por pagar a accionistas por aproximadamente \$130,000, los que substancialmente se encuentran en mora al 4 de Mayo del 2011. Adicionalmente, la Compañía incluye dentro de los pasivos corrientes la cuenta provisión para jubilación por \$575,438.88, constituida por los haberes individuales de jubilación de trabajadores con veinticinco años o más de servicios, que tendrían el derecho de ser jubilados y solicitar que la Compañía le garantice eficazmente el pago de la pensión o, en su defecto, deposite en el Instituto Ecuatoriano de

Seguridad Social el capital necesario para que éste le jubile por su cuenta, con igual pensión que la que le corresponda pagar al empleador, o pedir que la Compañía le entregue directamente un fondo global sobre la base de un cálculo debidamente fundamentado y practicado que cubra el cumplimiento de las pensiones mensuales y adicionales determinados en la ley, a fin de que el mismo trabajador administre este capital por su cuenta.

R. G. Ortiz de Compañía

SC – RNAE-2 No. 508

Raúl G. Ortiz

Raúl G. Ortiz – Socio
RNCPA No. 12582

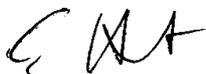
21 de Mayo del 2012



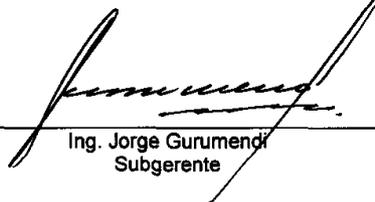
Balances Generales

Expresados en Dólares de E.U.A.

31 de Diciembre	2011	2010
Activos		
Activos Corrientes		
Caja y bancos (Nota 3)	470.89	59,141.87
Clientes y otras cuentas por cobrar (Nota 4)	177,430.26	379,366.97
Inventarios (Nota 5)	391,920.74	379,847.21
Gastos anticipados, seguros	11,323.24	12,423.22
Total Activos Corrientes	581,145.13	830,779.27
Propiedades, Planta y Equipos, neto (Nota 6)	1,514,739.25	1,461,551.99
Otros Activos (Nota 7)	21,157.55	33,275.62
Cargos Diferidos – Siembra de Balsa (Nota 8)	248,613.74	187,787.88
Total Activos	2,365,655.67	2,513,394.76
Pasivos y Patrimonio de Accionistas		
Pasivos Corrientes		
Proveedores y otras cuentas por pagar (Notas 9)	414,971.19	54,580.43
Cuentas por pagar a compañía relacionada	87,458.80	-
Cuentas por pagar a accionistas (Nota 10)	333,310.22	169,247.22
Pasivos acumulados (Nota 11)	168,299.19	99,252.19
Provisión para jubilación (Nota 13)	575,438.88	500,720.21
Pasivos por impuestos (Nota 12)	6,881.37	23,654.92
Total Pasivos Corrientes	1,586,359.65	847,454.97
Pasivos no Corrientes:		
Provisión para Jubilación (Nota 13)	168,575.28	254,509.43
Patrimonio de Accionistas		
Capital pagado (Nota 14)	1,500,000.00	1,500,000.00
Reserva legal	26,852.40	26,852.40
Reserva voluntaria	26,822.22	26,822.22
Déficit acumulado (Nota 20)	(942,953.88)	(142,244.26)
Total Patrimonio de Accionistas	610,720.74	1,411,430.36
Total Pasivos y Patrimonio de Accionistas	2,365,655.67	2,513,394.76



Sr. Eugen A. Hansert
Gerente General



Ing. Jorge Gurumendi
Subgerente

Ver las notas a los estados financieros

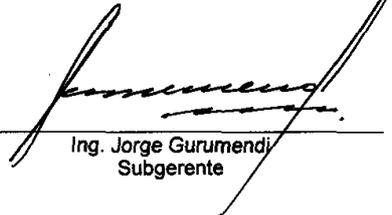
Estados de Resultados

Expresados en Dólares de E.U.A.

Años Terminados el 31 de Diciembre	2011	2010
Ingresos		
Ventas netas exportación (Nota 18)	2,141,633.48	2,050,137.47
Ventas netas locales	54,360.82	292,036.07
	2,195,994.30	2,342,173.54
Otros ingresos (Nota 17)	14,223.15	253,908.03
Total Ingresos	2,210,217.45	2,596,081.57
Costo y Gastos		
Costo de ventas (Nota 15)	2,611,221.94	2,418,859.17
Gastos de administración (Nota 16)	344,608.28	286,733.02
Gastos financieros (Notas 11 y 18)	26,307.40	7,426.66
Otros	2,684.67	3,468.50
Total Costo y Gastos	2,984,822.29	2,716,487.35
Pérdida antes de Impuesto a la Renta	(774,604.84)	(120,405.78)
Gasto de Impuesto a la Renta	(26,104.78)	(21,838.48)
Pérdida Neta	(800,709.62)	(142,244.26)



Sr. Eugen A. Hansert
Gerente General



Ing. Jorge Gurumendi
Subgerente

Ver las notas a los estados financieros

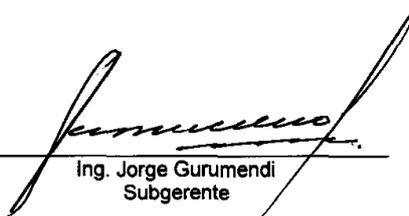
Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Capital Pagado	Reserva Legal	Reserva Voluntaria	Pérdidas Acumuladas	Total
Diciembre 31, 2009	1,500,000.00	26,852.40	26,822.22	(1,146,216.24)	407,458.38
Reintegro de pérdidas de operaciones (Nota 7)	-	-	-	1,146,216.24	1,146,216.24
Pérdida neta, 2010	-	-	-	(142,244.26)	(142,244.26)
Diciembre 31, 2010	1,500,000.00	26,852.40	26,822.22	(142,244.26)	1,411,430.36
Pérdida neta, 2011	-	-	-	(800,709.62)	(800,709.62)
Diciembre 31, 2010	1,500,000.00	26,852.40	26,822.22	(942,953.88)	610,720.74



Sr. Eugen A. Hansert
Gerente General



Ing. Jorge Gurumendi
Subgerente

Ver las notas a los estados financieros

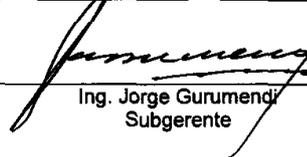
Estados de Flujos de Efectivo

Expresados en Dólares de E. U.A.

Años Terminados el 31 de Diciembre	2011	2010
Flujos de Efectivo de Actividades de Operación		
Recibido de clientes por ventas	2,213,377.40	2,328,515.66
Pagado a proveedores y empleados	(2,433,334.66)	(2,426,315.63)
Intereses pagados	-	(7,426.66)
Otros ingresos (gastos)	3,223.15	8,824.32
Efectivo neto (usado) por actividades de operación	(216,734.01)	(96,402.31)
Flujos de Efectivo de Actividades de Inversión		
Compra de propiedades, planta y equipos	(82,050.27)	(50,022.78)
Venta de propiedades, planta y equipos	138,121.16	125,777.16
Adiciones en cargos diferidos, siembra de balsa	(60,825.86)	(68,558.19)
Venta (Adiciones) de certificados de CORPEI	12,118.00	(3,114.42)
Efectivo neto provisto por actividades de inversión	7,363.03	4,081.77
Flujos de Efectivo de Actividades de Financiamiento		
Préstamos recibidos de accionistas	150,700.00	130,000.00
Aumento (Disminución) en Caja y Bancos		
Caja y Bancos al Principio del Año	(58,670.98)	37,679.46
Caja y Bancos al Final del Año	59,141.87	21,462.41
	470.89	59,141.87
Conciliación de la Pérdida Neta con el Efectivo Neto (Usado) por Actividades de Operación		
Pérdida neta	(800,709.62)	(142,244.26)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo provisto por actividades de operación		
Depreciaciones	129,865.88	125,005.22
Provisión para jubilación, variación neta	(11,215.48)	92,297.85
Consumos de cargos diferidos, siembra de balsa	-	32,033.74
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipos	(11,000.00)	(245,083.71)
Cambios en activos y pasivos de operación		
(Aumento) en clientes y otras cuentas por cobrar	74,815.55	(32,019.19)
Disminución (aumento) en inventarios	(12,073.63)	96,123.56
Disminución (aumento) en gastos anticipados	1,099.98	(1,012.81)
Aumento (disminución) en proveedores y otras cuentas por pagar	360,209.76	(22,309.14)
Aumento (disminución) en pasivos acumulados	69,047.00	806.43
(Disminución) en pasivos por impuestos	(16,773.55)	
Efectivo neto provisto (usado) por actividades de operación	(216,734.01)	(96,402.31)



Sr. Eugen A. Hansert
Gerente General



Ing. Jorge Gurmendi
Subgerente

Ver las notas a los estados financieros

Notas a los Estados Financieros

Expresadas en Dólares de E.U.A.

Años Terminados el 31 de Diciembre del 2011 y 2010

1. Operaciones

La Compañía es una sociedad anónima constituida en Ecuador en 1976. Su actividad principal es la preparación de madera de balsa para la producción de tablitas, cuartones, planchas y tableros flexibles, los que son utilizados en la industria de aeromodelismo, producción de energía eólica y alma de plywood.

Hasta principios de Noviembre del 2010, el 99.99% de su capital fue de propiedad de Graupner GMBH & Co. KG de Alemania. En Noviembre del 2010, Graupner GMBH & Co. KG transfirió las acciones de su propiedad en partes iguales a los señores Martina Graupner y Stefan Graupner, ciudadanos alemanes.

Una porción de la producción de EBAGEC es vendida a partes relacionadas (Nota 18).

La dirección registrada de la Compañía es Avenida Primera y Calle Cuarta (La Prosperina), Km. 6.5 Vía a Daule, Guayaquil.

Al 31 de Diciembre del 2011 y 2010, el número de trabajadores de la Compañía fue de 84, contratados bajo el sistema de relación de dependencia.

La Compañía opera en Ecuador, un país que en Marzo del 2000 adoptó el dólar de E.U.A. como unidad monetaria. El Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) ha calculado las variaciones en los índices de precios al consumidor (IPC) y determinado los siguientes índices de inflación anual (acumulados de Enero a Diciembre) en los últimos cinco años:

31 de Diciembre	%
2011	5.41
2010	3.33
2009	4.31
2008	8.83
2007	3.32

2. Políticas Contables Significativas

Principios de Contabilidad

Los estados financieros adjuntos están preparados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad - NEC, las cuales requieren que la Gerencia de la Compañía efectúe estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar el valor de ciertas transacciones incluidas en dichos estados financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

Notas a los Estados Financieros

La Superintendencia de Compañías del Ecuador, considerando que es fundamental para el país actualizar los principios de contabilidad, resolvió que la Compañía aplique obligatoriamente las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) para las PYMES para el registro, preparación y presentación de estados financieros a partir del 1 de Enero del 2012. Sin embargo, para propósito de comparación, la Compañía deberá presentar los estados financieros del 2011 de acuerdo con las NIIF para las PYMES. Las NEC permanecieron vigentes hasta el 31 de Diciembre del 2011.

Al 4 de Mayo del 2012, el plan de implementación de NIIF y la conciliación del patrimonio neto al 31 de Diciembre del 2010 de NEC a NIIF requeridas por la Superintendencia de Compañías, están pendientes de ser aprobados por la Junta de Accionistas y presentadas a dicha Superintendencia.

Los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de Diciembre del 2011 fueron aprobados y autorizados para su emisión el 30 de Abril del 2012.

Cifras del Período 2010

Representa información comparativa presentada solamente con el propósito de ser leída con las cifras y revelaciones correspondientes al período corriente.

Durante el 2011, la Compañía efectuó cambios en ciertas agrupaciones y clasificaciones de cuentas, principalmente al presentar en pasivos corrientes la provisión para jubilación perteneciente a aquellos trabajadores con 25 años o más de servicios a la Compañía (Ver Nota 13).

La cifras del 2010 fueron reclasificadas con el propósito de comparación con los estados financieros del 2011.

Inventarios

Los inventarios de productos terminados, productos en proceso y materias primas están valuados al costo, en base al método primera entrada primera salida (PEPS). Los inventarios de suministros y materiales, están valuados al costo promedio.

Propiedades, Planta y Equipos

Las propiedades, planta y equipos están registrados al costo. El costo es depreciado con cargo a los resultados de cada período contable, de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

Activos depreciables	Porcentajes
Edificio	5
Instalaciones	10
Maquinarias y equipos	5-10
Muebles y enseres (incluye equipos de computación)	10-20
Vehículos	20

Los gastos de mantenimiento y costos de reposición de bienes menores son registrados con cargo a los resultados del período contable en que se incurren.

Notas a los Estados Financieros

Cargos Diferidos – Siembra de Balsa: Representan la acumulación de los costos incurridos en el desbroce, preparación de suelos y mantenimiento de las plantaciones de balsa, fertilizantes, mano de obra, suministros, materiales y otros. Las cosechas de balsa son utilizadas en el proceso productivo de la Compañía y valoradas al costo o valor de mercado, el menor.

Provisión para Jubilación: La provisión para jubilación representa el valor actual de la reserva matemática, determinado por un actuario independiente, para atender los haberes individuales de jubilación de los trabajadores que por veinticinco años o más, han prestado servicios continuados o interrumpidos a la Compañía, de acuerdo con el Código de Trabajo del Ecuador.

Las principales consideraciones actuariales utilizadas fueron: una tasa financiera de descuento del 7% anual, un crecimiento de sueldos del 3% anual y una tasa de incremento de pensiones del 2.5%.

Reserva Legal: La Ley de Compañías del Ecuador establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para la reserva legal, hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser utilizada para absorber pérdidas de operaciones o capitalizada.

Reserva Voluntaria: Representa utilidades apropiadas a disposición de los accionistas.

Reconocimiento de Ventas, Costos y Gastos: Las ventas son registradas en el período en que las mercaderías son embarcadas; y, los costos y gastos en base al método del devengado.

Moneda Extranjera: Las obligaciones en euros están valuadas al tipo de cambio vigente al 31 de Diciembre del 2011 de \$ 1.34 por euro.

3. Caja y Bancos

El siguiente es un resumen de las cuentas de caja y bancos:

31 de Diciembre	2011	2010
Caja	1,232.44	3,169.15
Bancos locales	(761.55)	55,972.72
	470.89	59,141.87

Notas a los Estados Financieros

4. Clientes y Otras Cuentas por Cobrar

El siguiente es un resumen de clientes y otras cuentas por cobrar:

31 de Diciembre	2011	2010
Cientes, compañía relacionada	61,134.98	78,518.08
Otras cuentas por cobrar:		
Funcionarios y empleados	1,275.59	3,041.74
Anticipo a proveedores	4,867.06	20,988.67
Impuestos por cobrar	92,906.60	149,107.36
Otras	17,246.03	127,711.12
	116,295.28	300,848.89
	177,430.26	379,366.97

Clientes

Representan principalmente facturas por cobrar a la vista por exportaciones a una compañía relacionada por accionistas comunes.

Funcionarios y Empleados

Representan préstamos y anticipos que no generan interés.

Anticipo a Proveedores

Representa principalmente anticipos efectuados para la compra de bienes y servicios.

Impuestos por Cobrar

El siguiente es un resumen de impuestos por cobrar:

31 de Diciembre	2011	2010
IVA pagado, crédito tributario	65,863.02	98,974.58
Anticipos y retenciones en la fuente de impuesto a la renta	27,043.58	50,132.78
	92,906.60	149,107.36

Durante el 2011, la Compañía recibió de parte del Servicio de Rentas Internas, \$178,531.69 de notas de crédito por devolución del IVA pagado (\$67,886.10 en el 2010).

Los anticipos y retenciones en la fuente de impuesto la renta representan pagos anticipados por requerimiento de Ley y retenciones efectuadas por clientes locales no compensados con el impuesto a la renta causado declarado en los siguientes períodos contables:

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre	2011	2010
2011	654.94	-
2010	2,169.71	2,169.71
2009	2,710.17	25,356.09
2008	21,508.76	21,508.76
2007 y años anteriores	-	1,098.22
	27,043.58	50,132.78

La Compañía tiene derecho a presentar un reclamo de pago indebido, o una solicitud de pago en exceso por los anticipos pagados y las retenciones en la fuente de impuesto a la renta, o a utilizarlo directamente como crédito tributario sin intereses para el pago del impuesto a la renta que cause en los ejercicios impositivos posteriores y hasta dentro de 3 años contados desde la fecha de la declaración correspondiente.

Durante el 2011, la Compañía recibió de parte del Servicio de Rentas Internas la devolución del anticipo pagado en el 2009 por \$22,645.92; y dio de baja con débito a gasto de impuesto a la renta \$1,098.22 de anticipos pagados en el 2007 y años anteriores.

Otras

Al 31 de Diciembre del 2011, representa principalmente notas de créditos recibidas del Servicio de Rentas Interna por devolución del IVA pagado.

Al 31 de Diciembre del 2010, representa principalmente el saldo pendiente de cobro por la venta de terreno efectuada por la Compañía (Ver Nota 6), valor que fue recuperado durante el 2011.

5. Inventarios

El siguiente es un resumen de los inventarios:

31 de Diciembre	2011	2010
Productos terminados	173,855.90	81,699.93
Productos en proceso	101,779.61	81,391.94
Materia prima	18,797.09	125,999.26
Suministros y materiales	97,488.14	90,756.08
	391,920.74	379,847.21

Notas a los Estados Financieros

6. Propiedades, Planta y Equipos

El siguiente es el movimiento de las propiedades, planta y equipos:

	Diciembre 31, 2009	Adiciones	Trans- ferencia	Ventas y retiros	Diciembre 31, 2010	Adiciones	Trans- ferencia	Ventas y retiros	Diciembre 31, 2011
Terrenos y mejoras	149,613	-	-	(7,815)	141,798	-	-	-	141,798
Edificio	644,971	-	18,432	-	663,403	-	2,475	-	665,878
Instalaciones	137,882	6,377	-	-	144,259	-	-	-	144,259
Maquinarias y equipos	1,754,888	41,047	-	-	1,795,935	82,051	14,414	(304)	1,892,096
Muebles y enseres	141,550	2,599	-	-	144,149	-	(7,727)	-	136,422
Vehículos	79,427	-	-	-	79,427	-	-	-	79,427
En proceso y trámite	18,432	-	(18,432)	-	-	87,458	-	-	87,458
	2,926,763	50,023	-	(7,815)	2,968,971	169,509	9,162	(304)	3,147,338
Depreciación acumulada	(1,382,414)	(125,005)	-	-	(1,507,419)	(129,866)	4,382	304	(1,632,599)
	1,544,349	(74,982)	-	(7,815)	1,461,552	39,643	13,544	-	1,514,739

Al 31 de Diciembre del 2011, la Compañía incluye en propiedades, planta y equipos \$992,187.33 de costo de activos totalmente depreciados (\$759,146.32 en el 2010).

Durante el 2010, la Compañía vendió una porción del terreno de \$ 7,814.61 de costo de adquisición a un precio de venta de \$ 254,242.32, generando una utilidad en venta de activos fijos por \$ 245,083.71, acreditada en el rubro de "Otros ingresos", menos gastos legales relacionados con esta transacción por \$ 1,344.00.

7. Otros Activos

El siguiente es un resumen de otros activos:

31 de Diciembre	2011	2010
Certificados de aportaciones de Corporación de Promoción de Exportaciones e Inversiones CORPEI, redimibles en 10 años (primer vencimiento en Abril del 2010), sin interés	20,111.53	32,229.60
Inversión en acciones de Contratos y Labores CONTYLAB S.A., 796 acciones ordinarias de \$ 1.00 de valor nominal unitario y 99.5% de participación	1,046.02	1,046.02
	21,157.55	33,275.62

Durante el 2011, la Compañía vendió en el sistema financiero nacional certificados de aportaciones de CORPEI por \$12,168.65, con descuento.

La Compañía no presenta sus estados financieros consolidados con los de CONTYLAB debido a que los activos, pasivos, ingresos y gastos de la subsidiaria no son significativos respecto a los estados financieros de la Compañía tomados en conjunto; y CONTYLAB ha iniciado el proceso de liquidación.

Notas a los Estados Financieros

8. Cargos diferidos – Siembra de Balsa

El siguiente es el movimiento de la cuenta cargos diferidos – siembra de balsa:

	2011	2010
Saldo al principio del año	187,787.88	151,263.43
Adiciones	60,825.86	68,558.19
Consumos	-	(32,033.74)
Saldo al final del año	248,613.74	187,787.88

9. Proveedores y Otras Cuentas por Pagar

El siguiente es un resumen de proveedores y otras cuentas por pagar:

31 de Diciembre	2011	2010
Proveedores	217,072.60	36,880.68
Jubilación, desahucio y otros beneficios por pagar (Nota 13)	100,621.30	-
Obligaciones con el IESS	71,803.35	16,365.47
Otras	25,473.94	1,334.28
	414,971.19	54,580.43

Proveedores

Representan principalmente facturas por pagar a proveedores de bienes y servicios en mora al 31 de Diciembre del 2011.

Jubilación, Desahucio y Otros Beneficios por Pagar

Representan obligaciones laborales en mora con ex trabajadores y trabajadores al 31 de Diciembre del 2011.

Notas a los Estados Financieros

10. Cuentas por Pagar a Accionistas

El siguiente es un resumen de cuentas por pagar a accionistas:

31 de Diciembre	2011	2010
Martina Graupner:		
Préstamo por €50,000, pagadero al vencimiento el 31 de Diciembre del 2011, con interés del 5%	65,000.00	65,000.00
Préstamo por €55,000, pagadero al vencimiento el 28 de Febrero del 2012, con interés del 5%	75,350.00	-
Otras acreencias	19,623.61	19,623.61
Intereses devengados por €4,677	6,681.50	-
	166,655.11	84,623.61
Stefan Graupner:		
Préstamo por €50,000, pagadero al vencimiento el 31 de Diciembre del 2011, con interés del 5%	65,000.00	65,000.00
Préstamo por €55,000, pagadero al vencimiento el 28 de Febrero del 2012, con interés del 5%	75,350.00	-
Otras acreencias	19,623.61	19,623.61
Intereses devengados por €4,677	6,681.50	-
	166,655.11	84,623.61
	333,310.22	169,247.22

En Noviembre del 2010, Graupner GMBH & Co. KG cedió en partes iguales a los señores Stefan Graupner y Martina Graupner un pasivo adeudado por EBAGEC, generado por los anticipos recibidos por futuras exportaciones (Otras acreencias).

De acuerdo con la Junta de Accionistas celebrada el 27 de Diciembre del 2010, los nuevos accionistas resolvieron reintegrar en partes iguales, pérdidas de operaciones por un total de \$1,146,216.24 mediante la compensación de cuentas por pagar que la Compañía les adeudaba.

11. Pasivos Acumulados

Los pasivos acumulados están constituidos por vacaciones, décimo tercer sueldo y décimo cuarto sueldo. El siguiente es el movimiento de los pasivos acumulados:

Diciembre 31, 2009	98,445.76
Provisiones	161,637.73
Pagos	(160,831.30)
Diciembre 31, 2010	99,252.19
Provisiones	166,572.14
Pagos	(97,525.14)
Diciembre 31, 2011	168,299.19

Notas a los Estados Financieros

12. Pasivos por Impuestos

El siguiente es un resumen de pasivos por impuestos:

31 de Diciembre	2011	2010
IVA cobrado	-	-
Retención en la fuente de impuesto a la renta	2,917.77	5,430.70
Retención en la fuente de IVA	3,963.60	18,224.22
Impuesto a la renta por pagar	-	-
	6,881.37	23,654.92

13. Provisión para Jubilación

El siguiente es el movimiento de la cuenta provisión para jubilación:

	2011	2010
Saldo al principio del año	755,229.64	662,931.79
Provisiones	113,437.55	92,297.85
Pagos	(60,285.73)	-
Transferencia a otras cuentas por pagar (Nota 9)	(64,367.30)	-
Saldo al final del año	744,014.16	755,229.64
Porción para trabajadores con 25 años o más de servicios	(575,438.88)	(500,720.21)
	168,575.28	254,509.43

Durante el 2011, seis trabajadores solicitaron su jubilación. La Compañía efectuó pagos de haberes de jubilación por \$60,285.73 para cuatro ex trabajadores y transfirió a otras cuentas por pagar los haberes pendientes de pago por \$64,367.30 pertenecientes a dos ex trabajadores.

14. Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2011 y 2010, el capital autorizado, suscrito y pagado es de 1,500,000 acciones ordinarias de \$1.00 de valor nominal unitario.

Al 31 de Diciembre del 2011 y 2010, el capital suscrito y pagado se distribuye como sigue:

Accionistas	2011		2010	
	Acciones	%	Acciones	%
Martina Graupner	750,000	50.00	750,000	50.00
Stefan Graupner	750,000	50.00	750,000	50.00
	1,500,000	100.00	1,500,000	100.00

Notas a los Estados Financieros

15. Costo de Ventas

El siguiente es un resumen del costo de ventas:

	2011	2010
Materia prima consumida:		
Inventario al principio del año	125,999.26	125,543.86
Compras	1,292,096.97	1,082,318.34
Inventario al final del año	(18,797.09)	(125,999.26)
Total materia prima consumida	<u>1,399,299.14</u>	<u>1,081,862.94</u>
Mano de obra:		
Salarios y beneficios sociales directos	740,180.74	728,666.90
Sueldos y beneficios sociales indirectos	138,514.61	139,471.61
Total mano de obra	<u>878,695.35</u>	<u>868,138.51</u>
Gasto de fabricación:		
Depreciaciones	125,891.17	106,705.18
Suministros, mantenimiento y reparaciones	207,555.70	258,030.93
Impuestos, contribuciones y seguros	30,207.43	31,284.04
Honorarios	82,116.80	21,574.74
Total gastos de fabricación	<u>445,771.10</u>	<u>417,594.89</u>
Variación inventarios de productos en proceso y terminados	(112,543.65)	51,262.83
	<u>2,611,221.94</u>	<u>2,418,859.17</u>

16. Gastos de Administración

El siguiente es un resumen de los gastos de administración:

	2011	2010
Sueldos y beneficios sociales	173,131.87	135,234.28
Depreciaciones	3,974.71	18,300.04
Suministros y mantenimiento	24,819.05	22,064.41
Impuestos, contribuciones y seguros	8,102.88	9,147.69
Honorarios	44,970.48	15,592.74
Viajes	6,355.74	7,507.80
Exportaciones	54,436.30	38,697.74
Diversos	28,817.25	40,188.32
	<u>344,608.28</u>	<u>286,733.02</u>

Notas a los Estados Financieros

17. Otros Ingresos

El siguiente es un resumen de los otros ingresos:

	2011	2010
Utilidad en venta de activos fijos	11,000.00	245,083.71
Intereses ganados	3,223.15	1,924.32
Alquiler de terreno	-	6,900.00
	14,223.15	253,908.03

18. Transacciones con Partes Relacionadas

El siguiente es un resumen de las principales transacciones con los accionistas y compañías relacionadas por accionistas comunes:

	2011	2010
Ventas netas exportación	609,202.61	919,679.88
Gastos financieros, intereses	13,363.00	-
Compras de maquinarias, equipos y repuestos	108,046.08	8,372.60
Reembolso de gastos	9,100.00	-
Préstamos recibidos en el período (Nota 10)	150,700.00	130,000.00
Reintegro de pérdidas de operaciones mediante compensación de cuentas por pagar (Nota 10)	-	1,146,216.24

La Compañía mantuvo suscrito con Graupner GMBH & Co. KG, accionista hasta principios de Noviembre del 2010, un acuerdo de asistencia técnica y servicios de administración, con vencimiento en Diciembre del 2010, mediante el cual la Compañía adquirió asesoramiento técnico y ciertos servicios administrativos.

Durante el 2010, Graupner GMBH & Co. KG no efectuó cargos a la Compañía por concepto de regalías e intereses.

Las transacciones por compras y ventas celebradas con partes relacionadas se efectuaron en términos y condiciones acordadas entre las partes.

19. Cobertura de Seguros

Al 31 de Diciembre del 2011 y 2010, la Compañía ha contratado pólizas de seguro principalmente contra los riesgos más comunes sobre propiedades, planta y equipos por \$2,694,000 e inventarios por \$400,000.00.

Notas a los Estados Financieros

20. Régimen Tributario

Revisión Tributaria

De acuerdo con lo establecido por el Código Tributario del Ecuador, la facultad de la entidad supervisora para determinar la obligación tributaria sin que requiera pronunciamiento previo caduca en tres años contados desde la fecha de la declaración, en los tributos que la Ley exija determinación por el sujeto pasivo. La facultad de las autoridades tributarias para revisar las declaraciones de impuesto a la renta hasta el 2007 ha prescrito.

Tasa de Impuesto a la Renta

En el 2010, la tasa de impuesto a la renta para las sociedades fue del 25%. El 29 de Diciembre del 2010 fue expedido el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el cual estableció una reducción progresiva de la tasa de impuesto a la renta para las sociedades, como sigue: año 2011: 24%; año 2012: 23%; y año 2013 en adelante: 22%.

Los contribuyentes, administradores u operadores de una Zona Especial de Desarrollo Económico (ZEDE) tendrán una rebaja adicional de 5 puntos porcentuales en la tasa de impuesto a la renta.

Si la Compañía resolviera reinvertir sus utilidades en Ecuador, la tasa de impuesto a la renta se reduciría en 10 puntos porcentuales sobre el monto de las utilidades a reinvertir, estando obligada a efectuar el correspondiente aumento de capital y compra de maquinarias nuevas o equipos que se utilicen en su actividad productiva, hasta el 31 de Diciembre del siguiente año a aquel en que se generaron las utilidades materia de la reinversión

Pérdidas de Operaciones

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, las pérdidas tributarias pueden compensarse con las utilidades gravables que obtenga la Compañía dentro de los cinco años siguientes a aquel en que se produjo la pérdida, sin que dicha compensación exceda, en cada período, el 25 % de las utilidades obtenidas.

Conciliación Tributaria

El siguiente es un resumen de la conciliación entre la pérdida contable y la pérdida gravable:

Notas a los Estados Financieros

	2011	2010
Pérdida contable	(803,439.93)	(120,405.78)
Menos, Otras rentas exentas, utilidad en la enajenación ocasional de inmueble		(245,083.71)
Más, Gastos no deducibles	13,363.00	22,682.70
Más, Gastos incurridos para generar ingresos exentos	1,792.00	1,344.00
Menos, Deducción por incremento neto de empleados	(35,591.65)	-
Menos, Deducción por pago a trabajadores con discapacidad	(7,075.58)	(8,816.09)
Pérdida tributaria	(830,952.16)	(350,278.88)
Tasa de impuesto	24%	25%
Impuesto a la renta causado	0	0
Anticipo determinado para el período fiscal corriente	27,176.27	24,548.84
Anticipo pagado	25,006.56	21,838.48
Impuesto a la renta causado	25,006.56	21,838.48
Baja de anticipos de impuesto a la renta de años anteriores	1,098.22	-
Gasto de impuesto a la renta	26,104.78	21,838.48

Anticipo de Impuesto a la Renta

La Compañía está obligada a calcular y declarar en el formulario de declaración de impuesto a la renta del período corriente, el valor del anticipo de impuesto a la renta del siguiente período, el que es calculado mediante la suma matemática de aplicar el 0.2% del patrimonio, el 0.2% de los costos y gastos deducibles, el 0.4% de los activos y el 0.4% de los ingresos tributables.

Si el impuesto causado en el período corriente es inferior al valor del anticipo declarado en el período anterior, dicho valor del anticipo se convierte en el impuesto causado que deberá ser cancelado.

Dividendos en Efectivo

Los dividendos que se distribuyan a sociedades nacionales o sociedades o personas naturales extranjeras que no estén domiciliadas en paraísos fiscales, están exentos del pago de impuesto a la renta. Los dividendos que se distribuyan a favor de personas naturales nacionales o a sociedades o personas naturales domiciliadas en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición, están sujetos a retención en la fuente adicional.

Precios de Transferencia

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, los contribuyentes del impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a un millón de dólares de los Estados Unidos de América (\$ 1,000.000), deberán presentar al Servicio de Rentas Internas el anexo de precios de transferencia; y cuando el monto acumulado de dichas operaciones sea superior a cinco millones de dólares (\$ 5,000.000), deberán presentar adicional al anexo de precios de transferencia, el informe integral de precios de transferencia.

Notas a los Estados Financieros

Intereses sobre Créditos Externos

Los intereses de créditos externos serán gastos deducibles cuando se haya efectuado la retención del 25% de impuesto a la renta en la fuente; el crédito mismo y el de los *correspondientes pagos al exterior estén registrados en el Banco Central del Ecuador*; y la tasa de interés aplicada a dichos créditos no exceda a la tasa de interés máxima referencial fijada por el Banco Central del Ecuador.

Los intereses de créditos externos otorgados directa o indirectamente por partes relacionadas, adicionalmente deben cumplir con el siguiente requisito: el monto total del endeudamiento externo que genera el gasto de interés no debe ser mayor al 300% del patrimonio.

Los intereses pagados en exceso de estos límites, constituirán gastos no deducibles.

De acuerdo con el Artículo 12 del Convenio entre la República Federal de Alemania y la República del Ecuador, para evitar la Doble Imposición en materia de Impuesto sobre la Renta y el Patrimonio, la Compañía debe efectuar una retención del impuesto a la renta en la fuente del 15% del monto de los intereses pagados.

Impuesto a la Salida de Divisas

La transferencia o traslado de divisas al exterior en efectivo o a través de cheques, transferencia, envío, retiros o pagos de cualquier naturaleza, con o sin la intermediación de instituciones del sistema financiero, pagan la tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) del 2%.

A partir del 25 de Noviembre del 2011, la tarifa del ISD es del 5%. Además, todo pago efectuado desde el exterior por personas naturales o sociedades ecuatorianas o extranjeras domiciliadas o residentes en el Ecuador, se presume efectuado con recursos que causen el ISD en el Ecuador, aún cuando los pagos no se hagan por remesas o transferencias, sino con recursos financieros en el exterior de la persona natural o la sociedad o de terceros.

También se presumirá haberse efectuado la salida de divisas, causándose el correspondiente impuesto, en el caso de exportaciones de bienes o servicios generados en el Ecuador, efectuadas por personas naturales o sociedades domiciliadas en Ecuador, que realicen actividades económicas de exportación, cuando las divisas correspondientes a los pagos por concepto de dichas exportaciones no ingresen al Ecuador.

IVA sobre Servicios del Exterior

Los servicios prestados por parte de una persona o sociedad no residente o domiciliada en el Ecuador a favor de una persona o sociedad residente o domiciliada en el Ecuador, cuya utilización o aprovechamiento tenga lugar íntegramente en el país, aunque la prestación se realice en el extranjero, pagará el 12% de Impuesto al Valor Agregado (IVA). La Compañía receptora del servicio está obligada a efectuar la retención del 100% del IVA generado.

Notas a los Estados Financieros

21. Régimen Laboral

Contrato Colectivo de Trabajo

El Décimo Tercer Contrato Colectivo de Trabajo estuvo vigente desde el 1 de Enero del 2009 al 31 de Diciembre del 2010. Al 4 de Mayo del 2012, la suscripción del Décimo Cuarto Contrato Colectivo de Trabajo se encuentra en proceso.

Indemnizaciones

De acuerdo con el Código del Trabajo del Ecuador, en caso de renuncia voluntaria o despido intempestivo, la Compañía debe pagar las siguientes indemnizaciones:

- Bonificaciones por desahucio, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitada por la Compañía o por un empleado, mediante solicitud escrita ante el Inspector de Trabajo, equivalente al veinticinco por ciento de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

Al 31 de Diciembre del 2011, el cálculo de un actuario independiente contratado por la Compañía determinó el valor actual de la reserva matemática para atender la bonificación por desahucio en \$191,000 aproximadamente.

- *Indemnización por despido intempestivo, pagada por Compañía cuando ésta despide intempestivamente a un empleado. Su importe se lo determina de conformidad con el tiempo de servicio y según la siguiente escala: a) hasta tres años de servicios, con el valor correspondiente a tres meses de remuneración; y b) de más de tres años, con el valor equivalente a un mes de remuneración por cada año de servicio, sin que dicho valor exceda de veinticinco meses de remuneración.*

Adicionalmente a las indemnizaciones previstas en el Código de Trabajo del Ecuador, de acuerdo con el Contrato Colectivo de Trabajo, la Compañía garantiza a sus trabajadores una estabilidad de dos años contados a partir del 1 de Enero del 2011. Si la Compañía despidiera o desahuciera a un trabajador por su sola voluntad, deberá indemnizarlo con un valor equivalente al 65% de sus remuneraciones por todo el tiempo que faltare para cumplir dicha estabilidad, indemnización que no podrá ser menor a la suma equivalente de seis meses de remuneraciones del trabajador.

La Compañía registra los gastos por desahucio e indemnización en los resultados del período en que ocurre la terminación de la relación laboral en las formas mencionadas.

22. Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de Diciembre del 2011 y el 21 de Mayo del 2012 no se han producido eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros adjuntos que no se hayan revelado en los mismos.
