

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

Estados Financieros e Informe de los Auditores Independientes

Años Terminados el 31 de Diciembre del 2007 y 2006	Página
Informe de los Auditores Independientes	1
Estados Financieros	
Balances Generales	2
Estados de Resultados	3
Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas	4
Estados de Flujos de Efectivo	5
Notas a los Estados Financieros	6



Informe de los Auditores Independientes

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

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Elaboradora Balsera Germano – Ecuatoriana C.A. (EBAGEC) al 31 de Diciembre del 2007 y 2006, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre esos estados financieros basados en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador (Norma Ecuatoriana de Auditoría – NEA). Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Elaboradora Balsera Germano – Ecuatoriana C.A. (EBAGEC) al 31 de Diciembre del 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador (Norma Ecuatoriana de Contabilidad – NEC).

El déficit acumulado en el balance general adjunto al 31 de Diciembre del 2007 supera la totalidad de las reservas y alcanza el 74.1% 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.

Como está descrito en la Nota 2 a los estados financieros, la Compañía cambió el método de valuación de los inventarios en el 2006.



Raúl G. Ortiz – Socio
RNCPA No. 12582



SC – RNAE-2 No. 508

25 de Febrero del 2008



Balances Generales

Expresados en Dólares de E.U.A.

31 de Diciembre	2007	2006
Activos		
Activos Corrientes		
Caja y bancos	76,412.64	25,097.78
Cuentas por cobrar (Nota 3)	149,151.28	106,240.79
Inventarios (Nota 4)	420,223.39	432,141.62
Gastos anticipados, seguros	13,880.85	8,095.82
Total Activos Corrientes	659,668.16	571,576.01
Propiedades, Planta y Equipos, neto (Nota 5)	1,253,823.26	736,814.81
Cargos Diferidos y Otros Activos (Nota 6)	169,908.52	157,513.00
Total Activos	2,083,399.94	1,465,903.82
Pasivos y Patrimonio de Accionistas		
Pasivos Corrientes		
Cuentas por pagar (Notas 7 y 11)	1,266,748.34	348,571.35
Gastos acumulados (Nota 8)	97,785.06	83,545.08
Total Pasivos Corrientes	1,364,533.40	432,116.43
Provisión para Jubilación (Nota 9)	503,907.97	585,033.19
Patrimonio de Accionistas		
Capital pagado (Nota 10)	830,000.00	380,000.00
Aporte para aumento de capital	-	450,000.00
Reserva legal	26,852.40	26,852.40
Reserva voluntaria	26,822.22	26,822.22
Reserva de capital	254,079.22	254,079.22
Pérdidas acumuladas	(922,795.27)	(688,999.64)
Total Patrimonio de Accionistas	214,958.57	448,754.20
Total Pasivos y Patrimonio de Accionistas	2,083,399.94	1,465,903.82

Ver las notas a los estados financieros



Estados de Resultados

Expresados en Dólares de E.U.A.

Años Terminados el 31 de Diciembre	2007	2006
Ingresos		
Ventas netas (Nota 11)	1,939,073.86	1,354,648.81
Otros (Nota 14)	181,185.90	5,040.00
Total Ingresos	2,120,259.76	1,359,688.81
Costo y Gastos		
Costo de ventas (Notas 11 y 12)	1,879,013.27	1,310,010.16
Gastos generales y administrativos (Notas 11 y 13)	413,607.78	350,223.61
Gastos financieros (Nota 11)	45,452.10	37,348.21
Pérdida en cosecha (Nota 6)	3,892.18	14,523.02
Otros (principalmente reclamo negado de IVA en el 2007)	12,090.06	2,703.70
Total Costo y Gastos	2,354,055.39	1,714,808.70
Pérdida Neta	(233,795.63)	(355,119.89)

Ver las notas a los estados financieros

Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Capital Pagado	Aporte para Aumento de Capital	Reserva Legal	Reserva Voluntaria	Reserva de Capital	Pérdidas Acumuladas	Total
Diciembre 31, 2005	380,000.00	-	26,852.40	26,822.22	254,079.22	(333,879.75)	353,874.09
Transferencia de Cuentas por pagar a accionistas	-	450,000.00	-	-	-	-	450,000.00
Pérdida neta, 2006	-	-	-	-	-	(355,119.89)	(355,119.89)
Diciembre 31, 2006	380,000.00	450,000.00	26,852.40	26,822.22	254,079.22	(688,999.64)	448,754.20
Aumento de capital	450,000.00	(450,000.00)	-	-	-	-	-
Pérdida neta, 2007	-	-	-	-	-	(233,795.63)	(233,795.63)
Diciembre 31, 2007	830,000.00	-	26,852.40	26,822.22	254,079.22	(922,795.27)	214,958.57

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	2007	2006
Flujos de Efectivo de Actividades de Operación		
Recibido de accionistas por ventas	2,395,000.00	1,745,000.00
Pagado a proveedores y empleados	(2,065,572.54)	(1,534,497.13)
Intereses pagados	(6,873.76)	(138.33)
Otros ingresos (gastos)	5,280.00	2,336.30
Efectivo neto provisto por actividades de operación	327,833.70	212,700.84
Flujos de Efectivo de Actividades de Inversión		
Compra de propiedades, planta y equipos	(248,707.13)	(157,903.25)
Venta de propiedades, planta y equipos	11,907.14	-
Adiciones en cargos diferidos, siembra de balsa	(34,958.31)	(40,469.02)
Adiciones en otros activos, certificados de CORPEI	(2,902.54)	(1,978.74)
Efectivo neto usado en actividades de inversión	(274,660.84)	(200,351.01)
Flujos de Efectivo de Actividades de Financiamiento		
Dividendos pagados	(1,858)	(1,800.00)
Aumento (Disminución) en Caja y Bancos		
Caja y Bancos al Principio del Año	51,314.86	10,549.83
Caja y Bancos al Final del Año	25,097.78	14,547.95
	76,412.64	25,097.78
Conciliación de la Pérdida Neta con el Efectivo Neto Provisto por Actividades de Operación		
Pérdida neta	(233,795.63)	(355,119.89)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo provisto por actividades de operación		
Depreciaciones	109,766.14	79,702.90
Provisión para jubilación, variación neta	(81,125.22)	46,960.79
Consumos de cargos diferidos, siembra de balsa	21,573.15	20,901.00
Pérdida en siembra de balsa	3,892.18	14,523.03
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipos	(11,907.14)	-
Cambios en activos y pasivos de operación		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(42,910.49)	(44,993.75)
(Aumento) Disminución en inventarios	11,918.23	(40,464.71)
(Aumento) Disminución en gastos anticipados	(5,785.03)	109.85
Aumento en cuentas por pagar	541,967.53	486,938.90
Aumento en gastos acumulados	14,239.98	4,142.72
Efectivo neto provisto por actividades de operación	327,833.70	212,700.84

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 2006 y 2005

1. Operaciones

La Compañía es una sociedad anónima constituida en Ecuador en 1976. Su actividad principal es el procesamiento de madera de balsa para su exportación. El 99.99% de su capital es de propiedad de Graupner GMBH & Co. KG de Alemania. La producción total de EBAGEC es vendida a esta compañía (Nota 11).

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

La Compañía fue designada "Contribuyente Especial" por el Servicio de Rentas Internas (SRI), lo que le obliga a presentar sus declaraciones de impuesto a la renta y retenciones en la fuente en medio magnético o a través de internet; y cancelar los tributos mediante débitos automáticos en cuenta corriente o cuenta de ahorros, notas de crédito o por medio de compensación con créditos fiscales líquidos, reconocidos por acto administrativo firme o ejecutoriado.

Al cierre del 2007, el número de trabajadores de la Compañía fue de 65 (53 en el 2006), 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) estableció como nuevo año base para el cálculo de las variaciones en los índices de precios al consumidor (IPC), el comprendido de Enero a Diciembre del 2004; y reprocesó desde Enero del 2005 los datos del IPC, estableciendo los siguientes índices de inflación anual (acumulados de Enero a Diciembre) en los últimos tres años:

31 de Diciembre	%
2007	3.32
2006	2.87
2005	3.14

2. Políticas Contables Significativas

Principios de Contabilidad: Los estados financieros adjuntos están preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador (Normas Ecuatorianas de Contabilidad), los 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

De acuerdo con la Resolución No. 06.Q.IC1.004 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador, publicada en el Registro Oficial No. 348 del 4 de Septiembre del 2006, las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), serán de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas a control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, para el registro, preparación y presentación de estados financieros a partir del 1 de Enero del 2009. A partir de esa fecha se deroga la resolución que estableció el uso obligatorio de las NEC.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC). Sin embargo, ellas podrían diferir de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

En el 2002, la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y las entidades supervisoras de compañías en Ecuador promulgaron la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) No. 19 "Estados Financieros Consolidados y Contabilización de Inversiones en Subsidiarias", aplicable a estados financieros de períodos que se inicien en, o después del 1 de Enero del 2003.

La Compañía incluye en Otros Activos una inversión con participación mayoritaria en acciones de la subsidiaria Contratos y Labores CONTYLAB S.A., registrada al costo. La Compañía no presenta los estados financieros consolidados 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 (Nota 6).

Los estados financieros adjuntos serán presentados para la aprobación de la Junta General de Accionistas. En opinión de la Gerencia de la Compañía, estos estados financieros serán aprobados sin modificación.

Inventarios: Los inventarios están valuados al costo promedio de compra o de producción. El costo no excede el valor de mercado.

Al 31 de Diciembre del 2005, los inventarios de productos terminados, productos en proceso y materias primas estuvieron valuados al costo, en base al método primera entrada primera salida (PEPS).

Debido a la estabilidad económica observada en el país en los últimos años y con el propósito de unificar el método de valuación en los diferentes tipos de inventarios, la Gerencia consideró que la aplicación del método PEPS (anterior método) dejó de ser relevante.

Si la Compañía hubiera valuado los inventarios al 31 de Diciembre del 2006 en base al método anterior (PEPS), el valor total de los inventarios a esa fecha hubiera sido superior en aproximadamente \$ 2,700.00, y el valor total del Costo de Venta por el año terminado también en esa fecha hubiera sido inferior en el mismo valor.

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:

Notas a los Estados Financieros

Activos depreciables	%
Edificio	5
Instalaciones	10
Maquinarias y equipos	10
Muebles y enseres (incluye equipos de computación)	10-20-33
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.

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, honorarios por administración, fertilizantes, mano de obra, suministros, materiales y otros. Las cosechas de balsa son utilizadas en el proceso productivo de la Compañía.

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, prestan servicios continuados o interrumpidos a la Compañía, de acuerdo con el Código de Trabajo del Ecuador.

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.

Reserva de Capital: La reserva de capital representa los efectos de la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) No. 17 “Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización”, en Marzo del 2000.

Esta reserva puede ser capitalizada en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas, previa autorización de la junta general de accionistas. Las pérdidas acumuladas pueden compensarse contablemente con el saldo acreedor de esta reserva.

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.

3. Cuentas por Cobrar

El siguiente es un resumen de las cuentas por cobrar:

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre	2007	2006
Funcionarios y empleados	4,087.07	7,138.16
Anticipo a proveedores	704.68	538.68
Impuestos por cobrar	127,108.47	85,546.61
Otras	17,251.06	13,017.34
	149,151.28	106,240.79

Funcionarios y Empleados: Representan préstamos y anticipos que no generan interés.

Impuestos por Cobrar: Incluye \$ 120,572.29 de crédito tributario del impuesto al valor agregado (IVA) pagado principalmente en el 2007 (\$ 79,390.24 en el 2006).

Al 25 de Febrero del 2008, la Compañía ha presentado al Servicio de Rentas Internas las solicitudes de devolución a exportadores del crédito tributario del IVA pagado hasta Septiembre del 2007. Las solicitudes de devolución por el IVA pagado de Octubre a Diciembre del 2007 que totalizan \$35,059.33, están siendo preparadas para su presentación.

Durante el 2007, la Compañía recibió de parte del Servicio de Rentas Internas, \$61,243.80 de notas de crédito por devolución del IVA pagado (\$ 24,071.32 en el 2006), las que fueron utilizadas como medio de pago de retenciones de impuesto a la renta e IVA en la fuente, efectuadas por la Compañía a terceros.

Otras: Representa principalmente anticipos a proveedores por la compra maquinarias y equipos.

4. Inventarios

El siguiente es un resumen de los inventarios:

31 de Diciembre	2007	2006
Productos terminados	23,373.01	85,506.43
Productos en proceso	125,004.23	164,143.91
Materias primas	200,971.80	80,180.42
Suministros y materiales	70,874.35	102,310.86
	420,223.39	432,141.62

5. Propiedades, Planta y Equipos

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

Notas a los Estados Financieros

	Diciembre 31, 2005	Adiciones	Diciembre 31, 2006	Adiciones	Transfe- rencias	Ventas y Retiros	Diciembre 31, 2007
Terrenos y mejoras	124,300.54	-	124,300.54	-	-	-	124,300.54
Edificio	476,721.49	1,079.48	477,800.97	11,151.38	-	-	488,952.35
Instalaciones	177,774.48	-	177,774.48	-	-	-	177,774.48
Maquinarias y equipos	1,357,334.55	64,214.26	1,421,548.81	410,413.60	91,523.27	(18,982.47)	1,904,503.21
Muebles y enseres	80,846.92	1,086.24	81,933.16	21,820.06	-	-	103,753.22
Vehículos	48,067.76	-	48,067.76	40,350.00	-	(8,991.00)	79,426.76
En proceso y trámite	-	91,523.27	91,523.27	143,039.55	(91,523.27)	-	143,039.55
	2,265,045.74	157,903.25	2,422,948.99	626,774.59	-	(27,973.47)	3,021,750.11
Depreciación acumulada	(1,606,431.28)	(79,702.90)	(1,686,134.18)	(109,766.14)	-	27,973.47	(1,767,926.85)
	658,614.46	78,200.35	736,814.81	517,008.45	-	-	1,253,823.26

Al 31 de Diciembre del 2007, la Compañía incluye en propiedades, planta y equipos \$ 1,154,520.37 (\$1,140,145.12 en el 2006) de costo de activos totalmente depreciados.

6. Cargos Diferidos y Otros Activos

El siguiente es un resumen de cargos diferidos y otros activos:

31 de Diciembre	2007	2006
Cargos diferidos		
Siembra de balsa, neta	146,114.28	136,621.30
Otros activos		
Certificados de aportaciones de Corporación de Promoción de Exportaciones e Inversiones CORPEI, redimibles en 10 años (primer vencimiento en Abril del 2010), sin interés	22,748.22	19,845.68
Inversiones 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
	169,908.52	150,489.26

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

	2007	2006
Saldo al principio del año	136,621.30	131,576.30
Adiciones	34,958.31	40,469.02
Consumos	(21,573.06)	(20,901.00)
Pérdidas	(3,892.18)	(14,523.02)
Saldo al final del año	146,114.37	136,621.30

Notas a los Estados Financieros

El siguiente es un resumen de los activos, pasivos, patrimonio, ingresos y gastos de Contratos y Labores CONTYLAB S.A. (compañía subsidiaria):

31 de Diciembre	2007	2006
Activos	6,274.29	5,580.99
Pasivos	3,817.34	2,555.65
Patrimonio	2,456.95	3,025.34
Ingresos	6,756.84	7,875.12
Gastos	7,325.23	7,783.02

La Compañía mantiene suscrito un contrato de prestación de servicios con Contratos y Labores CONTYLAB S.A., mediante el cual la segunda se compromete a suministrar a la Compañía, cierto personal para las labores de cultivos agrícolas, forestales y de planta. Durante el 2007, CONTYLAB facturó a la Compañía \$ 6,756.84 de honorarios por este servicio (\$7,875.12 en el 2006).

7. Cuentas por Pagar

El siguiente es un resumen de las cuentas por pagar:

31 de Diciembre	2007	2006
Accionista	1,218,123.52	309,168.99
Proveedores	4,437.68	3,832.36
Impuestos por pagar	26,011.47	18,838.33
Otras	18,175.67	16,731.67
	1,266,748.34	348,571.35

El siguiente es un resumen por concepto, de las cuentas por pagar a accionista:

31 de Diciembre	2007	2006
Regalías por asistencia técnica (honorarios)	44,879.37	26,156.24
Intereses	69,756.74	31,178.40
Facturas por compra de equipos, repuestos y materiales	417,774.71	20,189.79
Anticipos a futuras exportaciones	611,319.34	155,393.20
Dividendos por pagar declarados por los años 1999 y 2000	74,393.36	76,251.36
	1,218,123.52	309,168.99

Las cuentas por pagar a accionistas devengan un interés del 8% anual calculado sobre los saldos mensuales de esta cuenta. Durante el 2006, la Compañía canceló \$ 208,761.41 de regalías por asistencia técnica (honorarios) e intereses y \$ 241,238.59 de facturas por compra

Notas a los Estados Financieros

de equipos, repuestos y materiales, mediante la compensación con un aumento de capital en trámite (Nota 10).

8. Gastos Acumulados

El siguiente es el movimiento de los gastos acumulados por pagar por fondo de reserva, vacaciones, décimo tercer sueldo y décimo cuarto sueldo:

	Beneficios Sociales
Diciembre 31, 2005	79,402.35
Provisiones	134,559.13
Pagos	(130,416.40)
Diciembre 31, 2006	83,545.08
Provisiones	165,694.63
Pagos	(151,454.65)
Diciembre 31, 2007	97,785.06

9. Provisión para Jubilación

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

	2007	2006
Saldo al principio del año	585,033.19	538,072.40
Provisiones	82,873.54	86,677.51
Pagos	-	(39,716.72)
Reversión de provisiones con crédito a otros ingresos (Nota 14)	(163,998.76)	-
Saldo al final del año	503,907.97	585,033.19

En el 2007, la Compañía reversó la provisión constituida para la jubilación de un funcionario, por la presentación de su renuncia voluntaria.

10. Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2007, el capital suscrito y pagado fue de 830,000 acciones ordinarias (380,000 acciones ordinarias en el 2006) de \$ 1.00 de valor nominal unitario.

El 1 de Noviembre del 2006, la Junta General Extraordinaria Universal de Accionistas resolvió aumentar el capital en \$ 450,000, el que fue pagado y registrado en la cuenta "Aportes para Aumento de Capital" al 31 de Diciembre del 2006. El pago fue realizado mediante la compensación de créditos que la Compañía adeudaba al accionista mayoritario (Nota 7). La escritura pública por este aumento fue inscrita en el Registro Mercantil el 3 de Julio del 2007.

Notas a los Estados Financieros

11. Transacciones con Accionista

El siguiente es un resumen de las principales transacciones con el accionista mayoritario:

	2007	2006
Ventas	1,939,073.86	1,354,648.81
Gastos generales y administrativos, regalías por asistencia técnica y servicios de administración	22,027.21	30,772.05
Gastos financieros, intereses	45,386.28	37,209.88
Maquinarias, repuestos, suministros y materiales	397,854.92	37,699.06

La Compañía mantiene suscrito con Graupner GMBH & Co. KG, accionista, un acuerdo de asistencia técnica y servicios de administración, con vencimiento en Diciembre del 2007, mediante el cual la Compañía adquiere asesoramiento técnico y ciertos servicios administrativos. Al 25 de Febrero del 2008, el trámite de renovación de este acuerdo, está en proceso.

En compensación de los servicios recibidos, la Compañía acreditó en cuenta a favor del accionista, regalías calculadas sobre las ventas netas; y efectuó la retención del impuesto a la renta en la fuente del 15% del monto bruto de las regalías, 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.

Las transacciones por compras y ventas celebradas con el accionista mayoritario se efectuaron en términos y condiciones particulares. No existieron transacciones de igual especie con terceros, que permitan una comparación.

12. Costo de Ventas

El siguiente es un resumen del costo de ventas:

Notas a los Estados Financieros

	2007	2006
Materia prima consumida:		
Inventario al principio del año	80,180.42	54,206.80
Compras	826,220.32	472,449.26
Inventario al final del año	(200,971.80)	(80,180.42)
Total materia prima consumida	705,428.94	446,475.64
Mano de obra:		
Salarios y beneficios sociales directos	585,800.54	479,464.79
Sueldos y beneficios sociales indirectos	176,031.26	166,736.44
Total mano de obra	761,831.80	646,201.23
Gasto de fabricación:		
Depreciaciones	106,283.23	76,398.30
Suministros, mantenimiento y reparaciones	180,360.40	168,633.01
Impuestos, contribuciones y seguros	23,835.80	22,510.76
Total gastos de fabricación	310,479.43	267,542.06
Variación inventarios de productos en proceso y terminados	101,273.10	(50,208.77)
	1,879,013.27	1,310,010.16

13. Gastos Generales y Administrativos

El siguiente es un resumen de los gastos generales y administrativos:

	2007	2006
Sueldos y beneficios sociales	199,828.60	194,585.19
Depreciaciones	3,482.91	3,304.60
Suministros y mantenimiento	16,841.35	13,238.38
Impuestos, contribuciones y seguros	9,258.60	8,654.44
Honorarios y gastos técnicos	65,316.55	43,743.95
Viajes	25,259.41	15,607.12
Exportaciones	41,647.76	27,552.88
Diversos	51,972.60	43,537.05
	413,607.78	350,223.61

14. Otros Ingresos

El siguiente es un resumen de los otros ingresos:

	2007	2006
Reversión de provisiones para jubilación (Nota 9)	163,998.76	-
Utilidad en venta de activos fijos	11,907.14	-
Alquiler de terreno	5,280.00	5,040.00
	181,185.90	5,040.00

Notas a los Estados Financieros

15. Cobertura de Seguros

Al 31 de Diciembre del 2007 y 2006, la Compañía ha contratado pólizas de seguro principalmente contra los riesgos más comunes sobre propiedades, planta y equipos e inventarios por \$ 2,780,000.00 y \$ 2,785,000.00, respectivamente.

16. 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:

- i) En tres años, contados desde la fecha de la declaración, en los tributos que la Ley exija determinación por el sujeto pasivo;
- ii) En seis años a partir de la fecha en que vence el plazo para presentar la declaración cuando no se hubieren declarado en todo o en parte; y,
- iii) En un año, cuando se trate de verificar un acto de determinación practicado por el sujeto pasivo o en forma mixta, contado desde la fecha de notificación de tales actos.

La facultad de las autoridades tributarias para revisar las declaraciones de impuesto a la renta hasta el 2003, de acuerdo con lo indicado en el literal i) anterior, ha prescrito.

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 periodo, el 25 % de las utilidades obtenidas.

Precios de Transferencia: De acuerdo con el Decreto Ejecutivo 2430 publicado en el Registro Oficial No. 494 del 31 de Diciembre del 2004, Resoluciones No. NAC-DGER2005-0640 y NAC-DGER2005-0641 publicadas en el Registro Oficial No. 188 del 16 de Enero del 2006 y Resolución No. NAC-DGER2006-0161 publicada en el Registro Oficial No. 234 del 22 de Marzo del 2006, a partir del periodo fiscal del 2005, las autoridades tributarias requieren que los contribuyentes del impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, en un monto acumulado superior a US\$ 300,000.00 dentro de un mismo periodo fiscal:

- Cuantifiquen y registren las utilidades que no fueron obtenidas, por las diferencias entre las condiciones establecidas o impuestas entre dos partes relacionadas, en sus transacciones comerciales o financieras, y las que se hubieren estipulado con o entre partes independientes
- Presenten al Servicio de Rentas Internas (SRI) un Anexo e Informe Integral de Precios de Transferencia.

Notas a los Estados Financieros

A partir del período fiscal 2006, el Anexo e Informe de Precios de Transferencia deben ser presentados dentro de los 5 días y 6 meses después de la fecha de la declaración del impuesto a la renta, respectivamente.

La Compañía presentó al Servicio de Rentas Internas (SRI) el Anexo e Informe de Precios de Transferencia correspondientes al ejercicio económico 2006. Dicho informe preparado por la Compañía comparó las exportaciones de madera de balsa efectuadas durante el 2006 por la Compañía a favor de Graupner GMBH & Co., accionista mayoritario, con las efectuadas por otras empresas madereras seleccionadas como partes independientes; y concluyó que las transacciones efectuadas se encuentran a valores superiores de mercado y que no existen condiciones que puedan afectar el margen de utilidad obtenido por EBAGEC durante el 2006, y que por lo tanto, se dio cumplimiento al principio de plena competencia.

A la fecha de la emisión de los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía se encuentra determinando los eventuales efectos impositivos derivados de estas normas sobre las transacciones celebradas en el 2007; y considera que éstos, si los hubiere, serán registrados cuando se concluya el anexo e informe requerido por la Ley, dentro de los plazos autorizados.

Intereses sobre Créditos Externos: De acuerdo con la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria del Ecuador, publicada en el Registro Oficial No. 242 del 29 de Diciembre del 2007, a partir del 2008, los intereses pagados por créditos externos serán gastos deducibles cuando el crédito mismo y el de los correspondientes pagos al exterior estén registrados en el Banco Central del Ecuador; y cuando el monto total del endeudamiento externo que genera el gasto de interés no sea mayor al 300% del capital pagado

17. Régimen Laboral

Contrato Colectivo de Trabajo: La Compañía mantiene suscrito con el Comité de Empresa de sus Trabajadores el Décimo Segundo Contrato Colectivo de Trabajo, con plazo de vigencia de dos años contados a partir del 1 de Enero del 2007.

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, equivalente al veinticinco por ciento de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio
- 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

Notas a los Estados Financieros

estabilidad de dos años contados a partir del 1 de Enero del 2007. Si la Compañía despidiera o desahuciara 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 indemnización en los resultados del período en que ocurre la terminación de la relación laboral en las formas mencionadas.
