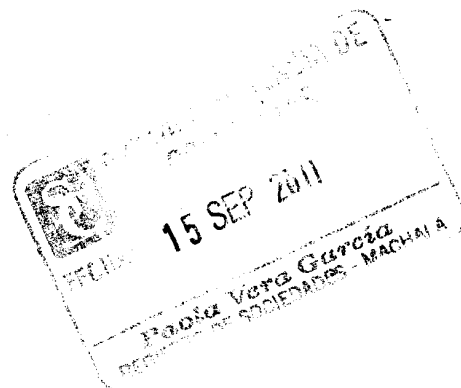


BLAUSER S. A.

Estados Financieros Separados

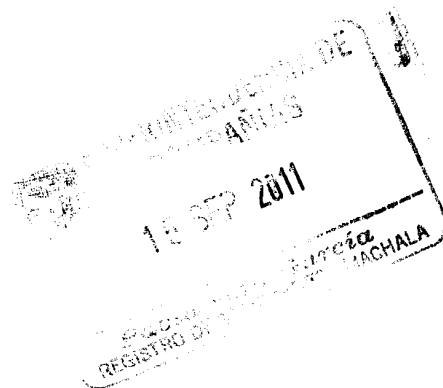
31 de diciembre del 2010

Con el Informe de los Auditores Independientes



BLAUSER S. A.
Estados Financieros Separados
31 de diciembre del 2010
Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes
Balance General Separado
Estado de Utilidades Separado
Estado de Evolución del Patrimonio Separado
Estado de Flujos de Efectivo Separado
Notas a los Estados Financieros





KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. Miguel H. Alcívar Mz. 302
Ap. 09-010-3818
Guayaquil - Ecuador

Telephone.: (593-4) 2290697
(593-4) 2290698
Fax: (593-4) 2288774

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Directorio y Accionistas
BLAUSER S. A.:

1. Hemos auditado los estados financieros separados que se acompañan de Blauser S. A., que incluyen el balance general separado al 31 de diciembre del 2010, y los estados separados de utilidades, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

2. La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros separados de acuerdo con la base de contabilidad descrita en la nota 1 y por el control interno que determina necesario para permitir la preparación de estados financieros separados que estén libres de errores significativos, ya sean debido a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros separados con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos pertinentes y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros separados están libres de errores significativos.
4. Una auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros separados. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores materiales en los estados financieros separados, debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones de riesgo, consideramos los controles internos pertinentes a la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados de la entidad en orden a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad de las estimaciones contables elaboradas por la Administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.
5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión adversa.

Bases para una Opinión Adversa

6. Nuestro informe sobre los estados financieros individuales de Confoco S. A., una subsidiaria registrada en US\$10,018,220 (US\$9,945,386 en 2009) en los estados financieros separados adjuntos, contienen una opinión adversa debido a los siguientes asuntos:

- La subsidiaria ha reconocido como un activo la propiedad, planta y equipo bajo contrato de arrendamiento mercantil, declarados en US\$17,986,808 (US\$18,733,376 en 2009) en los estados financieros de dicha subsidiaria. Debido a que la vida útil estimada de tales activos excede el plazo del contrato y a que el precio de la opción de compra, establecido contractualmente en US\$14,271,944 es significativamente mayor que el valor razonable de tales activos, es nuestra opinión que estos activos no debieron ser capitalizados; además no ha provisto depreciación alguna para los bienes inmuebles en arrendamiento mercantil, los cuales incluyen maquinarias y equipos que constituyen la planta de procesamiento, y el valor registrado de tales activos excede en aproximadamente US\$12,117,000 el valor razonable determinado por un perito independiente.
 - La subsidiaria no ha reconocido la totalidad de los intereses devengados sobre las obligaciones bajo arrendamiento mercantil vencidas. El efecto de este asunto sobre el valor registrado de la inversión en esa subsidiaria al 31 de diciembre del 2010 y cifras comparativas del 2009 no ha sido determinado.
 - La subsidiaria no ha reconocido ninguna provisión para los beneficios de jubilación patronal y desahucio establecidos en el Código de Trabajo Ecuatoriano. De acuerdo con el estudio actuarial contratado por dicha subsidiaria, el que no considera el tiempo de servicio prestado por los empleados a través de compañías de intermediación, la reserva requerida para estos beneficios al 31 de diciembre del 2010 asciende a US\$79,126 y US\$26,719, respectivamente. El efecto de este asunto sobre el valor registrado de la inversión en esa subsidiaria al 31 de diciembre del 2010 y cifras comparativas del 2009 no ha sido determinado.
 - Debido a que fuimos designados como auditores en octubre 5 del 2010, no observamos el conteo del inventario físico al inicio del año. No hemos podido satisfacernos por otros procedimientos de auditoría de las cantidades de inventario y su valuación al 31 de diciembre del 2009. Debido a que los saldos de inventario al inicio del año entran en la determinación del resultado de operaciones, no estamos en capacidad de determinar si ajustes podrían haber sido necesarios respecto a la participación en el resultado de esta subsidiaria que por US\$109,388 reconoció la Compañía en el año 2010.
 - No pudimos corroborar la aseveración de la administración de la subsidiaria con relación al valor de uso o de realización de inventarios de repuestos no utilizados en los últimos doce meses que se incluyen en los estados financieros de la subsidiaria por aproximadamente US\$119,000. Consecuentemente no estamos en capacidad de determinar si algún ajuste podría ser necesario al valor registrado de la inversión en esa subsidiaria.
7. Al 31 de diciembre del 2010 el saldo de inversiones en acciones registrado en los estados financieros separados adjuntos es menor en US\$314,423 (US\$34,508 en 2009) y la participación en resultados de subsidiarias que la Compañía reconoció en el estado de resultados separado por el año que terminó en esa fecha es menor en US\$89,114 (mayor en US\$178,335 en 2009) a los montos resultantes de la aplicación del método de valor patrimonial proporcional a la información financiera reportada por las subsidiarias a esa fecha.

Opinión Adversa

8. En nuestra opinión, debido a lo significativo de los asuntos descritos en la sección Bases para una Opinión Adversa, los estados financieros separados mencionados en el primer párrafo no presentan razonablemente la situación financiera no consolidada de Blauser S. A. al 31 de diciembre del 2010, ni los resultados de sus operaciones no consolidados, los cambios en su patrimonio no consolidados y los flujos de efectivo no consolidados por el año que terminó en esa fecha de acuerdo con la base de contabilidad descrita en la nota 1.

(Continúa)

Énfasis en Asuntos

Sin modificar nuestra opinión llamamos la atención a:

9. La nota 1(a) a los estados financieros separados que revela los asuntos que colocarían a Confoco S. A., una subsidiaria significativa, y por consiguiente a Blauser S. A. en causal legal de disolución. Esta situación, junto con otros asuntos que se revelan en la nota 1(a) indican la existencia de una incertidumbre importante que origina una duda significativa sobre la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha.
10. La nota 1(b) que explica que la Compañía posee subsidiarias y está requerida por las normas ecuatorianas de contabilidad a preparar estados financieros consolidados, los cuales presenta por separado. Los estados financieros separados adjuntos han sido preparados para propósitos de cumplimiento con lo establecido en Resolución de Superintendencias de Compañías No. 03.Q.ICI.002 del 5 de marzo del 2003, la que requiere la presentación de estados financieros separados a los accionistas y organismos de control; por consiguiente, estos estados financieros no deben ser usados para otros propósitos.

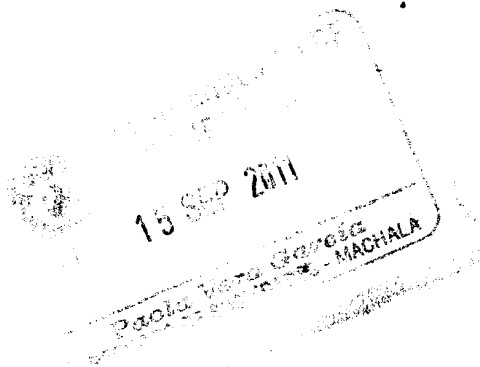
Otros Asuntos

11. Las cifras comparativas del año 2009 no han sido auditadas.

KP76 del Ecuador
SC-RNAE 069

Abril 21 del 2011

Patricia de Arteaga
Patricia de Arteaga, Socia
Registro No. 14571



BLAUSER S. A.

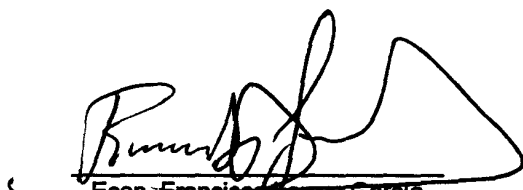
(Guayaquil - Ecuador)

Balance General Separado

31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas del 2009

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

<u>Activos</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Activos corrientes:		
Efectivo en caja y bancos	US\$ 1,553	3,046
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas (nota 2)	-	26,156
Otras cuentas por cobrar (nota 4)	1,666	1,820
Total activos corrientes	3,219	31,022
Inversiones en acciones (nota 3)	12,684,889	12,332,309
	US\$ 12,688,108	12,363,331
<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>		
Pasivos corrientes:		
Cuentas por pagar proveedores	US\$ 2,929	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas (nota 2)	97,667	200
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	5,730	5,562
Total pasivos corrientes	106,326	5,762
Cuentas por pagar accionistas largo plazo	84,147	84,747
Total pasivos	190,473	90,509
Patrimonio de los accionistas:		
Capital acciones - autorizadas, suscritas y pagadas 800 acciones ordinarias y nominativas de US\$1 cada una	800	800
Reserva de capital (nota 5)	(170)	(170)
Reserva legal (nota 5)	79,105	2,254
Aportes para futuro aumento de capital	1,924	1,924
Utilidades disponibles	12,415,976	12,268,014
Total patrimonio de los accionistas	12,497,635	12,272,822
	US\$ 12,688,108	12,363,331


Econ. Francisco Larrea García
Gerente General


Pablo Chila
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

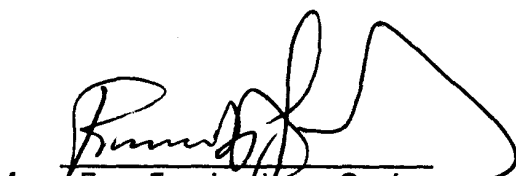
BLAUSER S. A.

Estado de Utilidades Separado

Año que terminó el 31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas del 2009

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ingresos:			
Participación en resultados de subsidiarias	US\$	547,359	963,367
Otros (nota 2)		<u>1,199</u>	<u>1,253</u>
Total Ingresos		548,558	964,620
Gastos generales y administrativos		<u>54,993</u>	<u>720</u>
		(53,794)	533
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		493,565	963,900
Participación de los trabajadores en las utilidades		-	80
Utilidad antes de impuesto a la renta		493,565	963,820
Impuesto a la renta (nota 4)		<u>73,973</u>	<u>178</u>
Utilidad neta	US\$	<u>419,592</u>	<u>963,642</u>


Econ. Francisco Vafrea García
Gerente General


Ing. Pablo Chila
Contador General

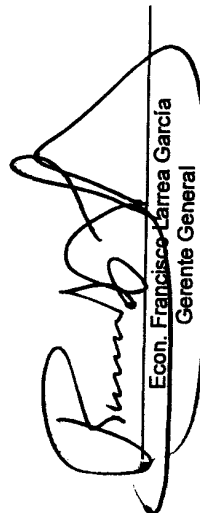
Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

BLAUSER S. A.

Estado de Evolución del Patrimonio Separado

Año que terminó el 31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas del 2009
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Capital acciones	Reserva de capital	Reserva legal	Aportes para futuro aumento de capital	Utilidades disponibles	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2008, como fueron previamente informados	US\$ 800	(170)	2,254	1,924	20,227	25,035
Efecto al 1 de enero del 2009 del reconocimiento de las inversiones al valor patrimonial proporcional	-	-	-	-	11,284,145	11,284,145
Saldo al inicio del año, reestablecido	800	(170)	2,254	1,924	11,304,372	11,309,180
Utilidad neta	-	-	-	-	963,642	963,642
Saldos al 31 de diciembre del 2009	800	(170)	2,254	1,924	12,268,014	12,272,822
Ajuste de años anteriores	-	-	-	-	(194,779)	(194,779)
Apropiación para reserva legal	-	-	76,851	-	(76,851)	-
Utilidad neta	-	-	-	-	419,592	419,592
Saldos al 31 de diciembre del 2010	US\$ 800	(170)	79,105	1,924	12,415,976	12,497,635


Econ. Francisco Larrea García
Gerente General


Sergio Pablo Chila
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

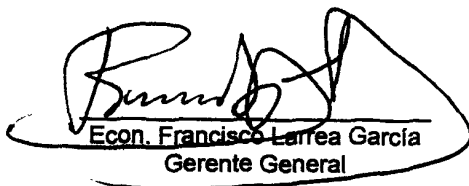
BLAUSER S. A.

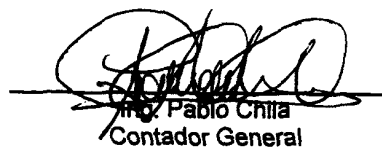
Estado de Flujos de Efectivo Separado

Año que terminó el 31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas del 2009

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 6):		
Efectivo recibido de clientes	US\$ 1,199	1,253
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(51,717)	1,208
Impuesto a la renta pagado	<u>(73.998)</u>	<u>(420)</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	<u>(124.516)</u>	<u>2.041</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Proveniente de la venta de activos fijos	<u>26.156</u>	<u>-</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión	<u>26.156</u>	<u>-</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Aumento cuentas por pagar a relacionadas	<u>96.867</u>	<u>-</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>96.867</u>	<u>-</u>
(Disminución) aumento neta en efectivo en caja y bancos	(1,493)	2,041
Efectivo en caja y bancos al inicio del año	<u>3.046</u>	<u>963</u>
Efectivo en caja y bancos al final del año	US\$ <u>1.553</u>	<u>3.046</u>


Econ. Francisco Larrea García
Gerente General


Ing. Pablo Chila
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

BLAUSER S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2010

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(1) Descripción del Negocio y Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio

Blauser S. A. (la Compañía) fue constituida en la ciudad de Guayaquil – Ecuador el 14 de octubre de 1997. Sus actividades consisten en la tenencia de acciones de un grupo de compañías que se dedican a la elaboración de puré y deshidratados de banano y su comercialización en los mercados de Estados Unidos y Europa, principalmente. Su accionista principal con participación del 63.125% es Nederlandse Financierings – Maatschappij Voor Ontwikkelingslanden N.V. ("FMO").

Como se indica en la nota 3, el valor registrado de la propiedad, planta y equipo bajo arrendamiento mercantil de la subsidiaria, Confoco S. A., excede en aproximadamente US\$12,117,000 su valor razonable de acuerdo a estudio efectuado por un perito independiente y la subsidiaria no ha obtenido dispensa escrita ni reconocido como un pasivo el valor de la opción de compra de tales activos establecido contractualmente en US\$14,271,944, situaciones que de reflejarse en los estados financieros colocan a Confoco S. A. y por consiguiente a Blauser S. A. en causal legal de disolución; además, la totalidad de las obligaciones bajo arrendamiento mercantil se encuentran vencidas. Estas condiciones indican la existencia de una incertidumbre importante que origina una duda significativa sobre la capacidad de la subsidiaria y de la Compañía para continuar como un negocio en marcha. Los planes del accionista mayoritario contemplan: i) incrementar el capital social de Confoco S. A. hasta por US\$4,200,000 mediante la compensación de acreencias a su favor; lo cual ha sido aprobado en Junta General Extraordinaria de Accionistas de Blauser S. A. y Confoco S. A. celebradas el 8 de abril y 13 de abril del 2011, respectivamente; ii) constituirse en el único acreedor de la obligación bajo arrendamiento mercantil habiendo alcanzado un acuerdo en principio con la otra institución acreedora y acordado un precio para la adquisición de las acreencias de Confoco S. A. y de la participación accionaria que esa institución mantiene en el capital social de Blauser S. A., pero aún se están discutiendo los términos y condiciones exactos de la transacción, iii) una vez que esta transacción se concrete, está dispuesto a reducir el monto de la opción de compra por su porción de participación en el contrato de arrendamiento a un monto significativamente menor e igual procedería con la parte de la opción de compra atribuible a la otra institución acreedora.

A la fecha de este informe la administración de Blauser S. A. no tiene razones para creer que exista alguna incertidumbre significativa respecto a los planes del accionista mayoritario, consecuentemente los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base de negocio en marcha y no incluyen ningún ajuste relacionado con la recuperación y clasificación de los montos registrados de los activos o a los montos y clasificación de los pasivos que podrían ser necesarios si la Compañía no estuviere en capacidad de continuar como un negocio en marcha. La resolución de este asunto depende de eventos futuros los cuales son inherentemente inciertos.

(b) Base de Presentación

Los estados financieros separados adjuntos son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000 y han sido preparados en cumplimiento de lo

(Continúa)

BLAUSER S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

establecido en Resolución de Superintendencia de Compañías No. 03-Q.ICl.002 del 5 de marzo del 2003, la que requiere la presentación de estados financieros no consolidados a los accionistas y organismos de control.

En estos estados financieros separados las inversiones en subsidiarias se registran al valor patrimonial proporcional. Debido a que las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) requieren la consolidación de estados financieros, la base de contabilidad utilizada en la preparación de estos estados financieros es diferente de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

(c) Inversiones en Acciones

Las inversiones en acciones en subsidiarias están registradas por el método del valor patrimonial proporcional. Bajo este método el valor registrado de las inversiones en acciones se incrementa o disminuye para reconocer en los resultados de la Compañía su participación en las utilidades o pérdidas de las subsidiarias; en tanto que los dividendos recibidos en efectivo se reducen de la inversión cuando se perciben o son declarados por las compañías emisoras.

(d) Reconocimiento de Ingresos

El ingreso por arrendamiento es reconocido por el método de línea recta sobre el plazo del contrato. Ningún ingreso es reconocido si existen incertidumbres significativas relativas a la recuperación de la consideración adeudada.

(2) Transacciones con Compañías Relacionadas

La Compañía arrienda un vehículo a una compañía subsidiaria. Esta compañía subsidiaria provee financiamiento a la Compañía, estos préstamos no generan intereses ni tienen vencimiento específico.

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 los siguientes son los saldos con accionista y compañías relacionadas, los que resultan principalmente de las transacciones antes indicadas:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Activos:			
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	US\$	-	26,156
Pasivos:			
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		97,667	200
Cuentas por pagar accionistas a largo plazo		84,147	84,747
Ingresos:			
Otros		<u>1,199</u>	<u>1,253</u>

En el 2009, la Compañía recibió a título gratuito la transferencia del 100% de las acciones de su subsidiaria Tropical Foods Inc..

(3) Inversiones en Acciones

Al 31 de diciembre del 2010 un resumen de las inversiones en acciones es el siguiente:

BLAUSER S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

<u>Subsidiarias</u>	<u>% de directa participación</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Confoco S. A.	99.96%	US\$ 10,018,220	9,945,386
Tropical Foods Inc.	100%	2,644,468	2,365,946
Lunatec S. A.	99.875%	11,363	11,866
Macrotrade S. A.	99.875%	10,039	8,312
Confoods S. A.	99.875%	799	799
		US\$ <u>12,684,889</u>	<u>12,332,309</u>

- Confoco S. A. fue constituida en la ciudad Machala - Ecuador el 29 de abril de 1998 y mediante resolución No. 986-1-1-0581 del 7 de diciembre del 1998 la Superintendencia de Compañías aprobó el cambio de domicilio a la ciudad de Pasaje. Las operaciones de la subsidiaria consisten en la elaboración de puré y deshidratado de banano.
- Tropical Foods Inc. fue constituida en las Islas Vírgenes Británicas el 20 de diciembre de 1999. Su principal actividad consiste en la comercialización en Europa de los productos elaborados por Confoco S. A. y posee el 100% del capital acciones de Confoco USA Inc., una compañía constituida en el estado de New Jersey - Estados Unidos el 18 de febrero de 1999. Su operación consiste principalmente en la comercialización en Estados Unidos de los productos elaborados por Confoco S. A..
- Lunatec S. A. fue constituida en la ciudad de Guayaquil - Ecuador el 26 de junio de 1997. Su principal actividad es la prestación de servicios de personal.
- Macrotrade S. A. y Confoods S. A. fueron constituidas en la ciudad de Guayaquil - Ecuador el 12 de agosto de 1997 y 29 de mayo del 2009 para dedicarse a la prestación de servicios de personal y elaboración de conservas, respectivamente. Estas subsidiarias se encuentran inactivas y se ha iniciado el proceso de liquidación.

La Compañía controla el 100% del capital acciones de las subsidiarias antes indicadas. El siguiente es un resumen de la información financiera consolidada, combinada y condensada de los estados financieros individuales de las compañías subsidiarias al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ventas netas	US\$ 11,469,096	9,323,723
Utilidad neta	636,473	785,032
Total activos	24,763,143	24,520,453
Total pasivos	11,763,831	12,153,636
Total patrimonio	<u>12,999,312</u>	<u>12,366,817</u>

El movimiento de las inversiones en acciones en los años que terminaron al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

BLAUSER S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio del año como fue previamente informado	US\$	12,332,309	33,997
Efecto al 1 de enero del 2009 del reconocimiento de las inversiones al valor patrimonial proporcional		-	<u>10,911,016</u>
Saldo al inicio del año restablecido		<u>12,332,309</u>	<u>10,945,013</u>
Transferencia de acciones de Tropical Foods		-	423,929
Participación en utilidades de subsidiarias		547,359	963,367
Ajuste de años anteriores		<u>(194,779)</u>	-
Saldo al final del año	US\$	<u>12,684,889</u>	<u>12,332,309</u>

El informe de los auditores independientes sobre los estados financieros de Confoco S. A. al y por el año que terminó el 31 de diciembre del 2010, contiene una opinión adversa debido entre otros al siguiente asunto:

- La subsidiaria reconoce como un activo la propiedad, planta y equipo bajo contrato de arrendamiento mercantil, declarada en US\$17,986,808 (US\$18,733,376 en 2009) en los estados financieros de dicha subsidiaria. Debido a que la vida útil estimada de tales activos excede el plazo del contrato y a que el precio de la opción de compra, establecido contractualmente en US\$14,271,944 es significativamente mayor que el valor razonable de tales activos, es criterio de los auditores externos que estos activos no debieron ser capitalizados; además la subsidiaria no ha provisto depreciación alguna para los bienes inmuebles en arrendamiento mercantil, los cuales incluyen maquinarias y equipos que constituyen la planta de procesamiento, y el valor registrado de tales activos excede en aproximadamente US\$12,117,000 el valor razonable determinado por un perito independiente.

(4) Impuesto a la Renta

Gasto de Impuesto a la Renta:

La tasa corporativa de impuesto a la renta, ecuatoriana es el 25%. A partir de la vigencia del Decreto Ejecutivo 374, publicado en el Suplemento del Registro Oficial 209 del 8 de junio del 2010, la Compañía está requerida a pagar por impuesto a la renta el monto mayor entre el anticipo mínimo de impuesto a la renta (US\$73,973) y el que resulta de aplicar la tasa de impuesto a la renta corporativa ecuatoriana del 25% a la utilidad gravable.

La siguiente es una conciliación entre el gasto estimado de impuesto a la renta y aquel que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta:

BLAUSER S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Impuesto que resultaría de aplicar la tasa impositiva del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta	US\$	123,391	240,955
Disminución (aumento) resultante de:			
Gastos no deducibles		2,752	65
Ingresos exentos		<u>(136,840)</u>	<u>(240,842)</u>
(Beneficio tributario) impuesto a la renta con base a utilidad gravable	US\$	<u>(10,697)</u>	<u>178</u>
Anticipo mínimo y gasto de impuesto a la renta	US\$	<u>73,973</u>	<u>178</u>

Activos y Pasivos por Impuesto a la Renta:

El siguiente es el movimiento del impuesto a la renta pagado en exceso y por pagar por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009:

		<u>2010</u>		<u>2009</u>	
		<u>Pagado en exceso</u>	<u>Por pagar</u>	<u>Pagado en exceso</u>	<u>Por pagar</u>
Saldo al inicio del año	US\$	(1,820)	178	(1,984)	583
Impuesto a la renta del año		-	73,973	-	178
Anticipos de impuesto a la renta del año		<u>(73,973)</u>	-	<u>(394)</u>	-
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente		(24)	-	(25)	-
Aplicación de retenciones		25	(25)	78	(76)
Aplicación de anticipos		153	(153)	507	(507)
Aplicación anticipo mínimo		<u>73,973</u>	<u>(73,973)</u>	-	-
Saldo al final del año	US\$	<u>(1,666)</u>	<u>-</u>	<u>(1,820)</u>	<u>178</u>

(5) Restricciones

Reserva de Capital:

De acuerdo a las disposiciones societarias vigentes, la cuenta reserva de capital que incluye el saldo de la reserva por revalorización del patrimonio (cuenta que registró el efecto de la corrección monetaria por el índice de inflación e índice especial de corrección de brecha entre los índices de devaluación e inflación de las cuentas patrimoniales hasta marzo del 2000) y el saldo de la cuenta reexpresión monetaria (cuenta de contrapartida del efecto de la corrección monetaria por el índice de inflación e índice especial de corrección de brecha entre los índices de devaluación e inflación de los activos no monetarios y del patrimonio de los accionistas hasta el 31 de diciembre de 1999) no está sujeta a distribución a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización en la parte que exceda las pérdidas acumuladas, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

(Continúa)

BLAUSER S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Reserva Legal:

La Ley de Compañías del Ecuador, requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal, por lo menos, el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar, por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

(6) Conciliación de la Utilidad Neta al Efectivo Neto (Utilizado en) Provisto por las Actividades de Operación

La conciliación de la utilidad neta al efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad neta	US\$ 419,592	963,642
Ajustes para conciliar la utilidad neta al efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación:		
Participación en utilidad de subsidiaria	(547,359)	(963,367)
Disminución en:		
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	26,156	10,996
Otras cuentas por cobrar	154	165
Aumento (disminución) en:		
Cuentas por pagar proveedores	2,929	(9,031)
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	<u>168</u>	<u>(364)</u>
Total de ajustes	<u>(517,952)</u>	<u>(961,601)</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	US\$ <u>(98,360)</u>	<u>2,041</u>