

Deloitte.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
REGISTRO DE SOCIEDADES

2011 APR 29 PM 2:41

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador

Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com/ec

RECIBIDO

Abril 29, 2011

Señores
Superintendencia de Compañías
Guayaquil

De mis consideraciones:

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar de los estados financieros de Plantaciones de Balsa Plantabal S. A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2010 e informe de los auditores independientes.

Atentamente,



CPA. Ernesto Graber
Socio

C.I. 0902216605
CV#: 196-0001

Exp: 19436-81

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Conozca en www.deloitte.com/ec/conozcanos la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

**PLANTACIONES DE Balsa,
PLANTABAL S. A.**

Estados Financieros por el
Año Terminado el 31 de Diciembre del 2010
e Informe de los Auditores Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
de Plantaciones de Balsa, Plantabal S.A.

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Plantaciones de Balsa, Plantabal S.A., que incluyen el balance general al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y del control interno determinado por la Administración como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable que los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación que las políticas contables utilizadas son apropiadas y que las estimaciones contables efectuadas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Plantaciones de Balsa, Plantabal S.A. al 31 de diciembre del 2010, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Asuntos de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, informamos que, tal como se explica con más detalle en la Nota 2, la Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Plantaciones de Balsa, Plantabal S.A., de acuerdo con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Otro asunto

Los estados financieros de Plantaciones de Balsa, Plantabal S.A., al 31 de diciembre del 2009, fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión con salvedad el 29 de abril del 2010, debido a que no fue factible validar ciertos parámetros utilizados para la constitución de la provisión por contingencias laborales cargada en los resultados del año 2009 por US\$6.5 millones.

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019
Guayaquil, Marzo 18, 2011


Ernesto Graber U.
Socio
Registro No. 10631

PLANTACIONES DE Balsa, PLANTABAL S. A.

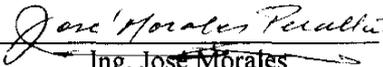
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en U. S. dólares)	<u>2009</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y Bancos		34,378	737,401
Cuentas por cobrar	3,15	18,412,696	11,816,810
Inventarios	4	5,518,276	4,949,727
Gastos anticipados		<u>3,214</u>	<u>436</u>
Total activos corrientes		<u>23,968,564</u>	<u>17,504,374</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:	5		
Terrenos		10,068,611	9,306,264
Edificios		3,035,069	2,793,779
Maquinarias y equipos		10,942,589	10,101,342
Muebles y enseres		482,043	482,043
Equipos de Computación		637,807	411,927
Vehículos		1,466,042	1,523,648
Construcciones en proceso		<u>251,651</u>	<u>755,930</u>
Total		26,883,812	25,374,933
Menos depreciación acumulada		<u>(6,755,162)</u>	<u>(5,817,091)</u>
Propiedades, neto		<u>20,128,650</u>	<u>19,557,842</u>
INVERSIONES PERMANENTES	6		<u>4,984</u>
OTROS ACTIVOS	7	<u>10,337,146</u>	<u>9,977,699</u>
TOTAL		<u>54,434,360</u>	<u>47,044,899</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Ramón del Pino
Gerente General



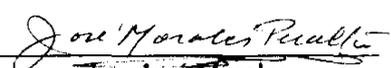
Ing. José Morales
Contador General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
		(en U. S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros Bancarios		58,802	4,592
Cuentas por pagar	8,9,15	17,014,035	32,378,976
Participación a trabajadores		303,433	
Gastos acumulados	11,16	<u>5,645,836</u>	<u>7,054,696</u>
Total pasivos corrientes		<u>23,022,106</u>	<u>39,438,264</u>
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	12	<u>24,302,169</u>	<u>1,050,472</u>
PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO	13	<u>2,316,048</u>	<u>2,151,359</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	14		
Capital social		42,408	42,408
Aporte para futura capitalización		20,582,428	20,582,428
Reservas		7,845,413	7,845,413
Déficit acumulado		<u>(23,676,212)</u>	<u>(24,065,445)</u>
Total patrimonio de los accionistas		4,794,037	4,404,804
TOTAL		<u>54,434,360</u>	<u>47,044,899</u>



Ing. Ramón del Pino
Gerente General



Ing. José Morales
Contador General

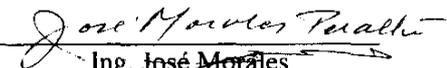
PLANTACIONES DE Balsa, PLANTABAL S. A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	Notas	2010 (en U. S. dólares)	2009
VENTAS NETAS	15	<u>62,140,157</u>	<u>36,913,243</u>
COSTO Y GASTOS:			
Costo de ventas		55,559,930	43,526,133
Gastos de administración y ventas		<u>4,735,843</u>	<u>8,982,048</u>
Total		<u>60,295,773</u>	<u>52,508,181</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) OPERACIONAL		<u>1,844,384</u>	<u>(15,594,938)</u>
OTROS INGRESOS (EGRESOS), NETO		<u>(756,517)</u>	<u>(6,995,284)</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>1,087,867</u>	<u>(22,590,222)</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores		303,433	
Impuesto a la renta	9	<u>395,201</u>	
Total		<u>698,634</u>	
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA		<u>389,233</u>	<u>(22,590,222)</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Ramón del Pino
Gerente General


Ing. José Morales
Contador General

PLANTACIONES DE Balsa, PLANTABAL S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	2010	2009
	(en U. S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de compañía relacionada y compañías satélites	57,990,085	39,600,754
Pagado a proveedores, jubilados y compañía relacionada, neto	(59,162,479)	(42,680,922)
Impuesto a la renta	(395,201)	
Otros egresos, neto	<u>(2,580,614)</u>	<u>(459,807)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(4,148,206)</u>	<u>(3,539,975)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo, neto	(1,848,525)	(962,973)
Adquisiciones de otros activos, neto	(359,447)	(1,531,787)
Venta de inversiones	<u>4,984</u>	<u>1,121</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(2,202,988)</u>	<u>(2,493,639)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Anticipos para futuras exportaciones	<u>5,648,171</u>	<u>5,961,745</u>
CAJA Y BANCOS:		
Disminución neta durante el año	(703,023)	(71,869)
Saldos al inicio del año	<u>737,401</u>	<u>809,270</u>
SALDOS AL FINAL DEL AÑO	<u>34,378</u>	<u>737,401</u>

(Continúa)

PLANTACIONES DE Balsa, PLANTABAL S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	2010	2009
	(en U. S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad (pérdida) neta	389,233	(22,590,222)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciación	1,277,717	1,074,052
Provisión para inventario de lento movimiento	(1,925,852)	3,387,252
Provisión para jubilación patronal y desahucio	305,990	757,181
Provisión para retiro voluntario de ejecutivos	103,267	
Provisión para cuentas incobrables	178,412	984,031
Provisión por contingencias laborales	(1,824,097)	6,529,008
Ajuste por valuación de inversiones		6,469
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(6,774,298)	3,503,097
Inventarios	1,357,303	(670,394)
Gastos anticipados	(2,778)	118,817
Sobregiros bancarios	54,210	(427,267)
Cuentas por pagar	2,202,281	4,241,689
Participación a trabajadores	303,433	
Gastos acumulados	415,237	(296,400)
Otros pasivos a largo plazo	(66,963)	(16,538)
Provisión para jubilación patronal y desahucio	(141,301)	(140,750)
Total ajustes	<u>(4,537,439)</u>	<u>19,050,247</u>
EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	(4,148,206)	(3,539,975)
TRANSACCIÓN QUE NO GENERÓ MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Capitalización de pasivo de compañía relacionada		<u>19,000,000</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Ramón del Pino
Gerente General


Ing. José Morales
Contador General

PLANTACIONES DE BALSA, PLANTABAL S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

1. OPERACIONES

Plantaciones de Balsa, Plantabal S.A., es una compañía constituida en el Ecuador el 24 de noviembre de 1980, con domicilio principal en la ciudad de Guayaquil. En octubre del 2005, Plantaciones de Balsa, Plantabal S.A., absorbió mediante proceso de fusión a su compañía relacionada Maseca S.A.

Hasta el 30 de junio del 2003, la Compañía formaba parte del Grupo de Empresas Baltek Corporation. A partir del 1 de julio del 2003, con la adquisición de Baltek Corporation por parte de la multinacional canadiense Alcan Inc., Plantaciones de Balsa, Plantabal S.A., forma parte del Grupo Alcan Inc.

En Octubre del 2007, Alcan Inc. fue adquirida por parte de la multinacional ingles Rio Tinto PLC, por lo cual Plantaciones de Balsa, Plantabal S.A., pasó a formar parte del Grupo Rio Tinto Alcan.

En noviembre del 2009, el Grupo Rio Tinto Alcan vendió la línea de negocios denominada "Alcan Composites" segmento en que operaba Plantaciones de Balsa, Plantabal S.A., a la compañía suiza Schweiter Technologies, por lo cual a partir de diciembre del 2009, forma parte de este nuevo Grupo.

De acuerdo a la estructura de capital, Plantaciones de Balsa, Plantabal S.A., es considerada como compañía extranjera según el Régimen Común de Tratamiento a los capitales extranjeros previstos en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, por lo cual, tiene derecho a transferir libremente sus utilidades al exterior una vez se hayan pagado los impuestos correspondientes.

Las operaciones de Plantaciones de Balsa, Plantabal S.A., corresponden principalmente a la siembra, cultivo, compra e industrialización de madera de balsa y su comercialización a compañías relacionadas en el exterior, para lo cual recibe el financiamiento necesario a través de su principal accionista Baltek Inc. vía anticipos que se liquidan con futuras exportaciones. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones existentes con el resto de las compañías del Grupo. Al 31 de diciembre del 2010, Plantaciones de Balsa, Plantabal S.A. cuenta con 115 plantaciones de madera de balsa ubicadas en las provincias de Los Ríos, Cotopaxi, Pichincha, Guayas y Esmeraldas con una extensión de aproximadamente 8,349 has.

En Diciembre del año 2010, la compañía transfirió el total de su participación accionaria en las compañías Balmanta S.A., Prodpac, Productos del Pacifico S.A. y Compañía Ecuatoriana de Balsa S.A., a su principal accionista Baltek Inc. (antes Alcan Baltek Corporation).

Si bien al 31 de diciembre del 2010, la Compañía presentó dificultades para la generación de flujos positivos de operación, se confirma que el principal accionista de la Compañía, mantiene el criterio de apoyar permanentemente a la Compañía y seguirá proporcionando su apoyo operativo, financiero y tecnológico.

Además, la administración de la Compañía se ha comprometido a la generación de operaciones rentables, las cuales dependen del logro de los resultados de eventos futuros, como los indicados a continuación:

- Optimizar los procesos críticos de la cadena de valor.
- Continuar con los planes de control de costos y gastos en todos los niveles de la organización que se iniciaron desde comienzo de la crisis económica con la finalidad de mejorar su rentabilidad en el mediano plazo
- Monitoreo permanente de pronósticos y tendencias del mercado para los productos fabricados por la Compañía.
- Balanceo de los niveles y capacidades de producción de la planta y del plan de adquisición a los proveedores.
- Continuar con los planes de priorización del presupuesto de inversión y compra de activos que optimice el flujo de caja hasta la total recuperación de la demanda del mercado.
- Continuar con el programa de monitoreo del desempeño y de rentabilidad de la operación soportado en el nuevo sistema ERP que permite al equipo gerencial adoptar cualesquiera otra acción que se considere conveniente.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros son preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales políticas contables utilizadas por la Compañía para la preparación de sus estados financieros:

Ventas y Costo de Venta - Los ingresos por ventas son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos y su costo de acuerdo con el método del devengado.

Caja y Bancos - Comprenden el efectivo en caja y bancos que son de libre disponibilidad.

Valuación de Inventarios - Están valuados como sigue:

- Productos terminados y semi-elaborados: Al costo promedio de producción que no excede a los valores netos de realización.

- **Materia prima:** Al costo promedio de adquisición que no excede a los valores netos de realización.
- **Repuestos, accesorios y suministros:** Al costo promedio de adquisición.

Inversiones Permanentes - Corresponden principalmente a inversiones en subsidiarias y se presentaban al valor patrimonial determinado bajo el método de participación. Se adoptó desde años anteriores esta política debido a que todas las empresas del Grupo mantienen entre sí influencia en sus operaciones y tienen una misma administración. Con base en dicho método, la participación de la compañía en las ganancias o pérdidas de las entidades receptoras de las inversiones es cargada, según corresponda, a los resultados del ejercicio.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para maquinarias y equipos, muebles y enseres, 3 para equipos de computación y 5 para vehículos. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargaron directamente a los resultados del año.

Otros Activos - Costos incurridos en la siembra y mantenimiento de las plantaciones de madera de balsa, los cuales al momento de su cosecha (explotación) son transferidos al inventario como materia prima. Los costos de plantaciones incluyen, entre otros, mano de obra, materiales, repuestos y suministros incurridos en la limpieza de terrenos y fumigación, riego y reparación de las plantaciones.

Provisión para Cuentas Incobrables - Es realizada anualmente de acuerdo al análisis y evaluación de la recuperabilidad de los saldos vencidos, principalmente con una antigüedad mayor a 1 año. Esta provisión es registrada con cargo a los resultados del año, los excesos de provisiones a lo establecido en disposiciones legales vigentes son considerados como gastos no deducibles en la conciliación tributaria.

Provisiones para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

Provisión para Retiro de Ejecutivos - Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir el costo estimado de los beneficios de retiro de ciertos ejecutivos a cargo de la Compañía, según convenios suscritos entre las partes y es determinado con base a estimaciones actuariales efectuadas por un especialista.

Provisión para Jubilación Patronal y Desahucio - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera - Mediante Resoluciones No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. De acuerdo con este cronograma Plantaciones de Balsa, Plantabal S. A., aplicará las NIIF a partir del 1 de enero del 2011, siendo el 1 de enero del 2010, su fecha de transición.

3. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 15	13,495,721	9,345,650
Impuestos	3,142,658	2,100,521
Préstamos a proveedores de madera	1,533,949	804,705
Anticipo a proveedores	1,185,733	455,170
Empleados	188,775	70,142
Provisión cuentas incobrables	<u>(1,134,140)</u>	<u>(959,378)</u>
Total	<u>18,412,696</u>	<u>11,816,810</u>

Al 31 de diciembre del 2010, impuestos representa crédito tributario por impuesto al valor agregado pagado en las adquisiciones de bienes y servicios, realizadas desde junio hasta diciembre del 2010, los cuales US\$1.7 millones están en proceso de reclamo ante las autoridades tributarias.

Préstamos a proveedores de madera, representan principalmente préstamos y facturas por cobrar a terceras compañías denominados satélites, originada por la venta de madera de balsa que en ocasiones se realizan a estas compañías. Los préstamos no generan intereses y no tienen fecha de vencimiento.

Al 31 de diciembre del 2010, provisión para cuentas incobrables incluye saldos de impuestos, préstamos y anticipos a proveedores de madera considerados no recuperables. Durante el 2010, la Compañía registró con cargo a los resultados US\$178,412.

4. INVENTARIOS

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Productos terminados	2,392,670	3,961,199
Productos semi-elaborados	2,029,535	2,462,919
Repuestos, Accesorios y Suministros	1,314,701	1,159,464
Materia Prima	1,106,330	616,958
Provisión para inventarios de lento movimiento	<u>(1,324,960)</u>	<u>(3,250,813)</u>
Total	<u>5,518,276</u>	<u>4,949,727</u>

Al 31 de diciembre del 2010, productos terminados y semi-elaborados incluyen stock de inventarios de bloques de madera de balsa y madera calificada.

Durante el año 2010, la Compañía reversó y constituyó provisión para inventarios de lento movimiento por US\$3.8 millones y US\$1.9 millones respectivamente, los cuales fueron registrados

afectando los resultados del año. La reversión de la provisión se origina debido a que la Compañía reutilizó y vendió madera de balsa que fue considerada de lento movimiento en el año anterior.

5. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	19,557,842	19,668,921
Adquisiciones	2,156,673	962,973
Venta	(308,148)	
Depreciación	<u>(1,277,717)</u>	<u>(1,074,052)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>20,128,650</u>	<u>19,557,842</u>

Al 31 de diciembre del 2010, adquisiciones incluye principalmente construcción de caminos por US\$762,347, reactivación de máquinas en las instalaciones de la planta denominada Prodpac por US\$209,985, compras de equipos de computación por US\$199,035, máquina secadora por US\$269,888 y maquinarias agrícolas por US\$339,730.

Al 31 de diciembre del 2010, propiedades incluye US\$2.8 millones de activos totalmente depreciados, algunos de los cuales aún son utilizados en las operaciones de la Compañía.

6. INVERSIONES PERMANENTES

Al 31 de diciembre del 2009, representaba principalmente la participación accionaria mantenida en Balmanta S.A., Prodpac, Productos del Pacifico S.A. y Compañía Ecuatoriana de Balsa, las cuales en diciembre del 2010, mediante Acta de junta de accionistas fue transferida en su totalidad a su principal accionista Baltek Inc..

7. OTROS ACTIVOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Plantaciones	22,788,049	19,552,809
Explotación acumulada (cosecha)	<u>(12,450,903)</u>	<u>(9,575,110)</u>
Total	<u>10,337,146</u>	<u>9,977,699</u>

Al 31 de diciembre del 2010, plantaciones representa costos incurridos en la siembra y mantenimiento de 115 plantaciones de madera de balsa, sembrados sobre terrenos de su propiedad y de sus compañías relacionadas, las cuales se espera sean cosechas hasta el 2017. A continuación se detalla los movimientos de la cuenta:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	9,977,699	8,445,912
Adiciones	3,235,240	2,538,105
Pérdida de balsa	(117,498)	
Explotación de plantaciones	<u>(2,758,295)</u>	<u>(1,006,318)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>10,337,146</u>	<u>9,977,699</u>

8. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 15	14,933,118	31,174,124
Proveedores	782,271	448,391
Impuestos por pagar	698,247	318,187
Otras, nota 9	<u>600,399</u>	<u>438,274</u>
Total	<u>17,014,035</u>	<u>32,378,976</u>

9. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declararon o distribuyeron a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encontraban sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas *personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta. Una reconciliación entre la pérdida según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:*

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad (pérdida) según estados financieros, neta de participación a trabajadores	784,434	(22,590,220)
Gastos no deducibles	370,692	14,187,041
Amortización de pérdidas tributarias	(242,316)	
Remuneraciones y beneficios sociales a discapacitados	(161,052)	(3,381)
Otros	<u>(24,772)</u>	<u> </u>
Utilidad gravable (pérdida)	<u>726,986</u>	<u>(8,406,562)</u>
Impuesto a la renta causado	<u>181,747</u>	
Anticipo calculado (1)	<u>395,201</u>	

(1) A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

Durante el año 2010, la Compañía realizó un pago total de anticipo de impuesto a la renta de US\$395,201; sin embargo durante el año no se generó impuesto a la renta causado. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$395,201 equivalente al impuesto a la renta mínimo.

Los gastos no deducibles considerados en el 2009, corresponde principalmente a la provisión por contingencias laborales por US\$6.5 millones, ajuste resultante del diagnóstico de precios de transferencia por aproximadamente US\$2.7 millones, provisiones de inventarios por lento movimiento por US\$3.4 millones, provisiones para cuentas incobrables por US\$376,000 y reclamos de IVA no reconocidos por el SRI por US\$671,000.

En el año 2007, la Compañía fue fiscalizada por el Servicio de RENTAS Internas por el año 2004, quien determinó tributos adicionales por impuesto a la renta por aproximadamente US\$288,000 (sin incluir intereses, multas y otros recargos). La administración de la Compañía el 12 de diciembre del 2007 efectuó la impugnación respectiva en contra del Acta de Determinación Tributaria No. RLS-ATRADD2007-0030 pues, basado en el criterio de sus asesores tributarios considera que cuenta los argumentos suficientes para obtener una sentencia favorable; sin embargo la Compañía decidió conservadoramente provisionar US\$300,749, lo cual se incluye como parte del rubro "Otras Cuentas por Pagar". Estos trámites encuentran en el Tribunal Distrital de lo Fiscal y están pendientes de resolución.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2004 y se encuentra en proceso de revisión las declaraciones del año 2007; las declaraciones del 2008 al 2010 están pendientes de revisión, sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos exentos, gastos deducibles y otros.

Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.

10. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$5 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia. La Compañía preparó dicho estudio, en base al cual se determinó que las transacciones realizadas con las referidas partes relacionadas durante el año 2010 han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció un efecto de aproximadamente US\$2.7 millones, el cual fue considerado como gasto no deducible en la conciliación tributaria de ese año.

11. GASTOS ACUMULADOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Contingencia laboral, nota 16	4,451,870	6,529,008
Beneficios a empleados	<u>1,193,966</u>	<u>525,688</u>
Total	<u>5,645,836</u>	<u>7,054,696</u>

12. OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Compañía relacionada, nota 15	23,215,394	
Provisión por beneficios	<u>1,086,775</u>	<u>1,050,472</u>
Total	<u>24,302,169</u>	<u>1,050,472</u>

Al 31 de diciembre del 2010, Provisión por beneficios, corresponde a provisiones de retiro de ciertos ejecutivos a cargo de la Compañía, establecido según convenios suscritos entre las partes y es determinado con base a estimaciones actuariales efectuadas por un especialista. Durante el año 2010, la Compañía realizó pagos con debito a la provisión por US\$66,963 y registró en los resultados del año US\$103,267 relacionados con esta provisión.

13. PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- a. Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de las pensiones de 25 trabajadores jubilados;
- b. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 76 trabajadores que al 31 de diciembre del 2010 tenían 10 años o más de trabajo;
- c. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 1,203 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 3% y una tasa de interés de capitalización de reservas del 6.5%.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	2,151,359	1,534,928
Provisión	305,990	757,181
Pagos	<u>(141,301)</u>	<u>(140,750)</u>
Saldos al fin del año	<u>2,316,048</u>	<u>2,151,359</u>

14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – El capital social autorizado consiste de 42,408 de acciones de US\$1.00 valor nominal unitario, todas ordinarias y nominativas.

Aporte para futura capitalización – Corresponde a capitalización de acreencias registrada con su principal accionista Baltek Inc., la cual fue aprobada mediante Acta de Junta General de Accionistas celebrada el 5 de noviembre del 2009.

Reservas– Al 31 de diciembre del 2010, las reservas patrimoniales incluyen:

	(en U.S. dólares)
Legal	261
Capital	<u>7,845,152</u>
Total	<u>7,845,413</u>

Reserva Legal – La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no está disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Reserva de Capital – Incluye los valores de las cuentas reserva por revalorización del Patrimonio y Re-expresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

15. SALDOS Y PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
<u>Cuentas por Cobrar:</u>		
3A Composites China Ltd.	4,847,742	2,188,267
Baltek Inc.	4,526,484	4,011,711
Alcan Airex AG	3,207,103	2,306,763
Prodpac, Productos del Pacifico S.A.	886,851	838,909
Compañía Ecuatoriana de Balsa S.A.	<u>27,541</u>	<u> </u>
Total	<u>13,495,721</u>	<u>9,345,650</u>
<u>Cuentas por Pagar:</u>		
Baltek Inc.	11,417,114	27,057,186
Balmanta S.A.	3,516,004	4,031,401
Compañía Ecuatoriana de Balsa S.A.	<u> </u>	<u>85,537</u>
Total	<u>14,933,118</u>	<u>31,174,124</u>

... Diciembre 31...
2010 2009
(en U.S. dólares)

Otros Pasivos a Largo Plazo:

Baltek Inc. 23,215,394

Al 31 de diciembre del 2010, los saldos por cobrar y por pagar no generan intereses y no tienen fecha de vencimiento establecido.

2010 2009
(en U.S. dólares)

Ventas de Madera

Baltek Inc.	25,692,568	17,432,230
3A Composites China Ltd.	20,572,002	6,135,065
Alcan Airex AG.	14,177,915	11,977,196

Baltek Inc.

Servicios de asesoría gerencial	2,424,292	4,426,114
---------------------------------	-----------	-----------

Balmanta S.A.

Servicios de procesamiento de madera de balsa	4,209,314	1,022,217
Compras de madera de balsa	483,456	4,310,089

PRODPAC, Productos del Pacifico S.A.

Compras de madera de balsa	197,116	171,274
----------------------------	---------	---------

16. CONTINGENCIA

Durante el año 2009, la Compañía constituyó provisiones por aproximadamente US\$6,5 millones, relacionada con actuales y probables demandas que ex-trabajadores y trabajadores activos podrían plantear a la Compañía, en base a las nuevas disposiciones laborales vigentes. La provisión fue estimada en conjunto por la administración de la Compañía y el asesor laboral.

Durante el año 2010, la compañía realizó pagos con debito a la provisión por US\$262,715 y registró reversos a la provisión por US\$1.8 millones en virtud de ajustes por casos que concluyeron durante el año y ajuste a las probabilidades de ocurrencia de los eventos.

En febrero 22 del 2011, el asesor legal informó que al 31 de diciembre del 2010, existen 140 procesos judiciales planteados en contra de la Compañía por ex- trabajadores que representa aproximadamente US\$3 millones. De acuerdo con el criterio del asesor legal, al 31 de diciembre del 2010, la contingencia máxima que estos y los potenciales juicios podrían causar a la Compañía asciende aproximadamente a US\$4.6 millones.

17. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros (Marzo 18 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.
