PRICEWATERHOUSECOOPERS

PricewaterhouseCoopers
del Ecuador Cía. Ltda.
Carchi N702 y 9 de Octubre
Guayaquil-Ecuador
Teléfono: 593 4 288-199
Fax: 593 4 286-889

Expediente # 226840

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Ciudad

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTROS
DE SOCIEDADES
3 0 ABR 2009
Héctor Morán T.
GUAYAQUIL

Guayaquil, 29 de abril del 2009

Estimados señores:

Adjunto a la presente, sírvanse encontrar un ejemplar de nuestro informe sobre los estados financieros de **COMPAÑÍA ECUATORIANA DE BALSA S.A.** al 31 de diciembre del 2008 y 2007.

Sin otro particular, aprovechamos la oportunidad para saludarles

Atentamente,

Sandra Vargas L.
Socia

Adjunto: Lo indicado

PRICEWATERHOUSECOOPERS

COMPAÑIA ECUATORIANA DE BALSA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

PRICEWATERHOUSECOOPERS

COMPAÑIA ECUATORIANA DE BALSA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US$	-	Dólares estadounidenses
CEBSA	-	Compañía Ecuatoriana de Balsa S.A.
Grupo Alcan Baltek Ecuador	-	Compañía Ecuatoriana de Balsa S.A., PRODPAC, Productos del Pacífico S.A., Plantaciones de Balsa Plantabal S.A. y Balmanta S.A.
NEC No.17	-	Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 - "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización"

PRICEWATERHOUSECOOPERS

PricewaterhouseCoopers
del Ecuador Cía. Ltda.
Carchi 702 y 9 de Octubre Piso 2
Casilla: 09-01-5820
Guayaquil - Ecuador
Teléfono: (593) 4 2288-199
Celular: (593) 9 632 5027
Fax: (593) 4 2286-889

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTROS
DE SOCIEDADES
3 0 ABR 2009
Héctor Morán T.
GUAYAQUIL

A los señores Accionistas de

Compañía Ecuatoriana de Balsa S.A.

Guayaquil, 27 de abril del 2009

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Compañía Ecuatoriana de Balsa S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio 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 estos estados financieros basados en nuestras auditorias.

2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas 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 auditorias proveen una base razonable para expresar una opinión.

3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Compañía Ecuatoriana de Balsa S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y 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 principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

4. Según se explica más detalladamente en la Nota 1, la Administración de la Compañía procedió en el 2005 a: i) el cese de sus operaciones; ii) la venta de la totalidad de sus propiedades, planta y equipos y iii) la liquidación de todo su personal. Debido a que a la fecha de emisión de este informe, los accionistas de la Compañía no han decidido aún el destino final de la Compañía continúan preparando sus estados financieros en base a principios de contabilidad aplicables a una empresa en marcha, pues consideran que en el caso de producirse una liquidación definitiva de la empresa, no se originarían pérdidas importantes en la realización final de sus activos y pasivos

PRICEWATERHOUSECOOPERS

A los señores Accionistas de
Compañía Ecuatoriana de Balsa S.A.
Guayaquil, 27 de abril del 2009

y, además estiman que no existen pasivos importantes adicionales a los registrados que podrían ser requeridos como consecuencia de reclamos o contingencias .

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: 011

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTROS
DE SOCIEDADES
3 0 ABR 2009
Héctor Morán T.
GUAYAQUIL

Sandra Vargas L.
Socia
No. de Licencia
Profesional: 10489

COMPAÑIA ECUATORIANA DE BALSA S.A.

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2008	2007	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2008	2007
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	8,310	5,070	Cuentas y documentos por pagar			
Cuentas y documentos por cobrar				Compañías relacionadas	6	98,000	78,000
Compañías relacionadas	6	295,618	402,878	Impuestos		40	40
Impuestos	5	62,666	50,870	Otras	11	203,488	211,170
Otras		24,706	24,929			301,528	289,210
		382,990	478,677				
				Total del pasivo corriente		301,528	289,210
Total del activo corriente		391,300	483,747				
				PASIVO A LARGO PLAZO			
				Obligaciones sociales de largo plazo			
				Jubilación Patronal	7	350,126	345,857
INVERSIONES PERMANENTES	4	2,396,928	3,353,797	PATRIMONIO (véase estados adjuntos)		2,136,574	3,202,477
Total del activo		2,788,228	3,837,544	Total del pasivo y patrimonio		2,788,228	3,837,544

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.

Ec. Jorge Muñoz
Gerente General

Ing. Gustavo Chávez
Director Financiero

Ing. José Morales
Contador General

COMPAÑIA ECUATORIANA DE BALSA S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2008	2007
Gastos de administración	10	(103,082)	(147,710)
Participación en el patrimonio de subsidiarias y asociadas	4	(956,869)	345,722
Otros egresos netos		(5,952)	(4,124)
(Pérdida) Utilidad neta del año		(1,065,903)	193,888

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.

Ec. Jorge Muñoz
Gerente General

Ing. Gustavo Chávez
Director Financiero

Ing. José Morales
Contador General

COMPAÑIA ECUATORIANA DE BALSA S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social	Aporte para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva de capital	Resultados acumulados	Total
Saldos reportados previamente al 1 de enero del 2007	68,770	1,345,195	746	1,531,869	596,390	3,542,970
Registro de provisión para empleados jubilados (Ver Nota 7)					(345,857)	(345,857)
Ajuste del valor patrimonial proporcional (Ver Nota 4)				(188,524)		(188,524)
Utilidad neta del año					193,888	193,888
Saldos ajustados al 31 de diciembre del 2007	68,770	1,345,195	746	1,343,345	444,421	3,202,477
Pérdida neta del año					(1,065,903)	(1,065,903)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	68,770	1,345,195	746	1,343,345	(621,482)	2,136,574

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.

Ec. Jorge Muñoz
Gerente General

Ing. Gustavo Chávez
Director Financiero

Ing. José Morales
Contador General

COMPAÑIA ECUATORIANA DE BALSA S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2008	2007
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
(Pérdida) Utilidad neta del año		(1,065,903)	193,888
(Menos): (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Provisión para obligaciones sociales a largo plazo, neto	7	4,269	-
Participación en el patrimonio de subsidiarias y asociadas	4	956,869	(345,722)
		(104,765)	(151,834)
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas y documentos por cobrar		(11,573)	9,696
Compañías relacionadas, neto		127,260	159,421
Cuentas y documentos por pagar		(7,682)	(17,653)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		3,240	(370)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Bajas de inversiones permanentes	4	-	9,731
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión		-	9,731
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		3,240	9,361
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año		5,070	(4,291)
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	8,310	5,070

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.

Ec. Jorge Muñoz
Gerente General

Ing. Gustavo Chávez
Director Financiero

Ing. José Morales
Contador General

COMPAÑIA ECUATORIANA DE BALSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía se constituyó el 18 de marzo de 1940 bajo la denominación de Compañía Ecuatoriana de Balsa S.A., una sociedad anónima de nacionalidad ecuatoriana con domicilio principal en la ciudad de Guayaquil.

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., Compañía Ecuatoriana de Balsa S.A. (CEBSA), forma parte del grupo Alcan Inc. Producto de este asunto , durante el año 2003, tal como se describe en la Nota 8, los pasivos que poseía CEBSA a favor de Baltek Corporation al 30 de junio del 2003 fueron cedidos a la compañía Alcan Baltek Corporation, la cual decidió transferir US$1,345,000 al patrimonio de CEBSA como aportes para futuras capitalizaciones. Véase Estado de cambios en el patrimonio.

Hasta el 24 de octubre del 2007, la Compañía formaba parte del grupo de empresas Alcan Baltek Corporation, sin embargo a partir de esta fecha, con la adquisición de Alcan Inc. por parte de la multinacional inglesa Rio Tinto PLC, CEBSA forma parte del grupo Rio Tinto Alcan.

Debido a la estructura de capital, Compañía Ecuatoriana de Balsa S.A. es considerada como una compañía extranjera según el Régimen Común de Tratamiento a los capitales extranjeros previsto 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.

El conjunto de empresas constituidas en el Ecuador se dedican a la explotación forestal, producción y comercialización / exportación de madera de balsa. Cada una de ellas tiene a su cargo una o más etapas de producción, distribución y venta de los productos. Las operaciones de CEBSA, hasta abril del 2005 correspondían a la compra e industrialización de madera de balsa, adquirida de su relacionada Plantaciones de Balsa, Plantabal S.A. que luego era principalmente exportada a Alcan Inc. En la actualidad, con el cierre de sus operaciones en el 2005, sus resultados provienen principalmente de la actualización al valor patrimonial que realiza CEBSA de las inversiones que mantiene en Plantabal.

Situación financiera -

En el año 2005, basados en la decisión de los Accionistas, que se encuentra pendiente de aprobación por parte de Junta General de Accionistas, se procedió al cese de las operaciones de la empresa y a la venta de la totalidad de sus propiedades, planta equipos y la Junta General de

NOTA 1 - OPERACIONES
(Continuación)

Accionistas en el mes de abril del mismo año decidió liquidar a todo el personal de la Compañía, por lo cual a partir de esa fecha, y hasta la fecha de emisión de estos estados financieros la Compañía ha dejado de operar. En el 2006, la Compañía vendió la totalidad de sus inventarios a sus relacionadas al precio en libros, sin generar pérdidas en dicha transacción; adicionalmente las cuentas por cobrar y pagar con Compañías relacionadas han sido en gran parte liquidadas, manteniendo un saldo por cobrar de aproximadamente US$295,218 (2007: US$402,878) con Plantabal, empresa en la cual también mantiene inversiones.

A la fecha de emisión de estos estados financieros , los accionistas de la Compañía, pese al cese de operaciones, no han decidido aún el destino final de la Compañía y han preparado los estados financieros adjuntos bajo el principio de una empresa en marcha pues consideran que los activos y pasivos existentes serían realizables sustancialmente con sus empresas vinculadas, sin que se produzcan pérdidas importantes en la realización final de sus activos y pasivos y además consideran que no existen pasivos importantes, adicionales a los ya registrados, que podrían ser requeridos como consecuencia de reclamos o contingencias.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en todos los años presentados, a menos que se indique lo contrario. Ver literal d)

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC No.17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Incluye efectivo y depósitos en bancos de libre disponibilidad.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

c) Inversiones permanentes -

Las inversiones mantenidas en empresas del Grupo Alcan Baltek Ecuador se presentan al valor patrimonial determinado bajo el método de participación. Se ha adoptado 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 llevada o cargada, según corresponda, a los resultados del ejercicio. Véase adicionalmente Nota 4.

d) Provisión para jubilación patronal -

A partir del 2008, el costo de este beneficio a cargo de la Compañía, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio. (Véase además Nota 7), con base en el método de "costeo de crédito unitario proyectado" y cubre a todos los jubilados de la empresa. Hasta el 31 de diciembre del 2007, la política de la Compañía era registrar el gasto al momento del pago de la jubilación patronal de sus jubilados. La Compañía en el 2008 registró aproximadamente US$350,000 correspondiente a este beneficio, de los cuales aproximadamente US$346,000 provienen de años anteriores y se registraron contra resultados acumulados al inicio del 2007. Ver Nota 7.

e) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es calculado sobre las utilidades gravables y registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles. Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la Compañía no ha constituido dicha provisión por no tener personal.

f) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la Compañía no ha constituido dicha provisión por presentar pérdidas tributarias.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

g) Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

La Reserva de capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	2008	2007
Bancos (1)	8,310	5,070

(1) Corresponde a depósitos de libre disponibilidad, mantenidos en el Produbanco S.A..

NOTA 4 - INVERSIONES PERMANENTES

Composición:

	Porcentaje de participación en el capital	Valor en libros	Valor patrimonial proporcional	Actividad principal
Año 2008				
Plantaciones de Balsa Plantabal S.A. (2)	38.68%	2,383,601	2,383,601 (1)	Producción y comercialización de productos forestales.
Otras menores	-	13,327	-	
		2,396,928	2,383,601	
Año 2007				
Plantaciones de Balsa Plantabal S.A. (2)	38.68%	3,340,470	3,340,470 (1)	Producción y comercialización de productos forestales.
Otras menores	-	13,327	-	
		3,353,797	3,340,470	

(1) Valor patrimonial proporcional determinado en base a estados financieros auditados que excluyen los aportes para futuras capitalizaciones realizados por Alcan Baltek Corporation en Plantabal S.A. por US$1,582,000 e inversiones que Plantabal S.A. mantiene a partir del 2008 en CEBSA por US$3,000.

NOTA 4 - INVERSIONES PERMANENTES
(Continuación)

Movimiento:

	2008	2007
Saldo al 1 de enero	3,353,797	3,206,330
Venta de acciones (2)	-	(9,731)
Participación en el patrimonio de subsidiarias y asociadas - imputada a los resultados del ejercicio (3)	(956,869)	345,722
Participación en el patrimonio de subsidiarias y asociadas - imputada a Patrimonio - Reserva de capital (4)	-	(188,524)
Saldo al 31 de diciembre (5)	2,396,928	3,353,797

(2) Correspondía a transferencia de acciones de Balmanta a Plantabal a su valor en libros.

(3) Corresponde principalmente a los efectos de la participación de Cebsa del 38,68% sobre la pérdida (2007: utilidad) generada por Plantabal por aproximadamente US$956,900 (2007:US$345,000).

(4) Correspondía a los ajustes que realizó Plantabal en sus Reservas de Capital, incluída en el patrimonio por US$487,000 x 38.68%=188,000.

(5) Se estima que estas acciones serán transferidas a las empresas del Grupo Alcan Baltek Ecuador, a su valor en libros, de manera tal que no se generen pérdidas en su realización.

NOTA 5 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1996. Los años 2005 a 2008 inclusive aún están sujetos a una posible fiscalización.

Restricciones sobre remesas de dividendos -

De acuerdo con la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, toda inversión extranjera, subregional o neutra, tiene derecho a transferir libremente sus utilidades al exterior. Dicha remesa se podrá efectuar una vez que se hayan pagado los impuestos correspondientes.

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas -

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas. Durante los años terminados al 31 de diciembre del 2008 y 2007,

NOTA 5 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

la compañía no amortizó perdidas fiscales. Al 31 de diciembre del 2008, las pérdidas tributarias acumuladas, que no consideran eventuales diferencias producto de futuras fiscalizaciones, ascienden a aproximadamente US$1,023,000 (2007: US$942,000) y que surgen de las declaraciones tributarias de los últimos 5 ejercicios fiscales.

Impuestos por recuperar -

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 el rubro Cuentas y documentos por cobrar - Impuestos se compone de la siguiente manera:

	2008	2007
IVA pendiente de devolución (1)	40,346	40,346
Impuesto al Valor Agregado (IVA)	4,088	3,554
Retenciones en la fuente	18,232	6,970
	62,666	50,870

(1) Corresponde a IVA que no ha podido ser devuelto por la autoridad tributaria, debido a que durante el 2008 y 2007 no se han generado exportaciones.

Precio de Transferencia -

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. Adicionalmente, durante el año 2008 la normativa fue modificada mediante Resolución No. NAC-DGER2005-0640 publicada el 25 de abril del 2008 en el Registro Oficial No 324, el Servicio de Rentas Internas (SRI) en la que resolvió que los requisitos para la presentación de información con referencia a dicha normativa tiene relación únicamente para las operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US$5,000,000.

En el 2008 y 2007, la Compañía no realizó transacciones con compañías relacionadas del exterior.

Conciliación tributaria - contable

A continuación se detalla la determinación del impuesto sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2008 y 2007:

(Véase siguiente página)

NOTA 5 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

	2008	2007
Pérdida / Utilidad del año	(1,065,902)	193,888
Menos - Ingresos exentos (1)	-	(345,722)
Más - Gastos no deducibles	957,109	5,485
	(108,793)	(146,349)
Más - Gastos incurridos en generar ingresos excentos	-	-
Menos - Amortización de pérdidas tributarias	-	-
Base tributaria	(108,793)	(146,349)
Tasa impositiva	25%	25%
Impuesto a la renta	-	-

(1) Corresponde principalmente a US$345,722 en concepto de la valuación de inversiones de acuerdo con el método del valor patrimonial proporcional. (Ver Nota 4).

NOTA 6 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía.

	Compañías locales (1)	
	2008	2007
Participación en el patrimonio de las subsidiarias y asociadas (Véase Nota 4)	(956,869)	345,722

(1) Las compañías relacionadas locales incluyen: Balmanta S.A., Prodpac, Productos del Pacífico S.A., y Plantaciones de Balsa Plantabal S.A..

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre del 2008 y 2007:

	2008	2007
Documentos y cuentas por cobrar - Compañías relacionadas		
Plantaciones de Balsa Plantabal S.A. (2)	295,618	402,878
	295,618	402,878
Documentos y cuentas por pagar - Compañías relacionadas		
PRODPAC, Productos del Pacifico S.A. (3)	74,000	54,000
Balmanta S.A. (3)	24,000	24,000
	98,000	78,000

NOTA 6 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

(2) Corresponde a saldos pendientes de cobro por concepto de venta de plantaciones, propiedades, planta y equipos, madera y préstamos otorgados a las compañías relacionadas para capital de trabajo en años anteriores.

(3) Corresponden a saldos pendientes de pago por transferencia de dinero para cubrir obligaciones por parte de CEBSA.

Los saldos por cobrar y pagar a compañías y partes relacionadas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago.

NOTA 7 - OBLIGACIONES SOCIALES DE LARGO PLAZO

Composición:

	2008	2007
Jubilación patronal (1)	350,126	345,857

(1) Esta provisión, cubre los beneficios de jubilación patronal para las 93 personas que conforman el rol de jubilados de la compañía. Este pasivo es determinado con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se provisiona con cargo a los resultados del ejercicio. El saldo de esta provisión fue calculado en base al método denominado "Costeo de Crédito Unitario Proyectado" por un profesional independiente, considerando una tasa de crecimiento de los sueldos del 2.40% anual, y una tasa de interés de conmutación actuarial del 4% anual, aplicable a los valores vigentes al cierre del año, así como una tasa de descuento del 6,50% anual. El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2008 representa el 100% del valor actual de la reserva matemática calculada para todos los jubilados de la Compañía. Durante el año 2008, la Compañía procedió a registrar provisiones para cubrir este servicio por US$350,126, de los cuales US$4,269 fueron registrados contra resultados del año 2008 y US$345,857 fueron registrados con cargo a los resultados de años anteriores al 2007. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos fueron reestructurados únicamente para dar efecto a este registro, tal como lo prevén las normas ecuatorianas de contabilidad. Los efectos sobre los resultados del 2007 no fueron significativos, razón por la cual los resultados de este año no fueron reestablecidos.

NOTA 8 - CAPITAL SOCIAL Y APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES

Capital suscrito y pagado -

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2008 y 2007 está constituido por 1,719,241 acciones ordinarias de valor nominal de US$0,04 cada una.

NOTA 8 - CAPITAL SOCIAL Y APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES
(Continuación)

En el 2008 Alcan Baltek Corporation transfirió el 0.17% del capital suscrito y pagado de CEBSA a Plantabal. Por lo tanto, al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la composición del capital suscrito y pagado es la siguiente:

	Porcentaje		Número de acciones	
	2008	2007	2008	2007
Plantaciones de Balsa, Plantabal S.A.	0.17%	-	3,000	-
Alcan Baltek Corporation	99.83%	100%	1,716,241	1,719,241
	100%	100%	1,719,241	1,719,241

Aportes para futuras capitalizaciones -

Durante el 2003 la Compañía transfirió del rubro Pasivo a largo plazo –compañías relacionadas- al rubro Aportes para futuras capitalizaciones incluido en el patrimonio un monto de US$1,345,000 como resultado de la decisión adoptada por Alcan Baltek Corporation (único accionista de CEBSA) de capitalizar estas acreencias. A la fecha de emisión de estos estados financieros , el mencionado aporte se encuentra pendiente de ratificación por la Junta General de Accionistas. Véase Estado de cambios en el patrimonio.

NOTA 9 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas. La Compañía no ha realizado la apropiación a la reserva legal correspondiente a las utilidades del año 2003, 2005, 2006 y 2007.

NOTA 10 - GASTOS DE ADMINISTRACION

Composición:

	2008	2007
Otros gastos (1)	103,081	147,710

(1) Corresponde principalmente a US$39,595 (2007: US$84,000) de pagos al personal jubilado de la Compañía.

NOTA 11 - CONTINGENCIAS

A la fecha de emisión de los estados financieros , la Compañía afronta juicios laborales plateados por ex-trabajadores por un total de US$757,000 (2007: US$740,000). La Compañía, a través de su asesor legal, ha impugnado los juicios antes mencionados ante las autoridades competentes y con base en el criterio de los mismos considera que la provisión constituida por aproximadamente US$197,703 (2007: US$205,907), incluida en el rubro Otras cuentas y documentos por pagar, es suficiente para cubrir dichos reclamos.

NOTA 12 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de estos estados financieros (27 de abril del 2009) no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.