

#2316

PRODPAC, PRODUCTOS DEL PACIFICO S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008



PRODPAC, PRODUCTOS DEL PACIFICO S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

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
- Prodpac - PRODPAC, Productos del Pacífico S.A.
- Cebsa - Compañía Ecuatoriana de Balsa S.A.
- Plantabal - Plantaciones de Balsa, Plantabal S.A.
- Balmanta - Balmanta 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"
- Has. - Hectáreas



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de

PRODPAC, Productos del Pacífico S.A.

Guayaquil, 29 de abril del 2010

Informe sobre los estados financieros

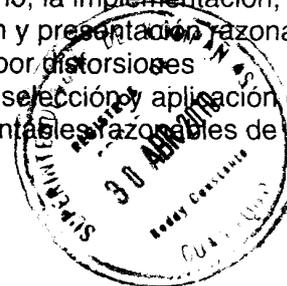
1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de PRODPAC, Productos del Pacífico S.A. que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de PRODPAC, Productos del Pacífico S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que estos no estén afectados por distorsiones significativas, sean éstas causadas por fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

3. 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. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la



A los señores Accionistas de
PRODPAC, Productos del Pacifico S.A.
Guayaquil, 29 de abril del 2010

aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas 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 expresar nuestra opinión de auditoría.

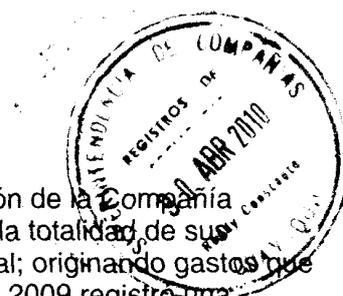
Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de PRODPAC, Productos del Pacifico S.A. al 31 de diciembre del 2009 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Asuntos que se enfatizan

Sin calificar nuestra opinión, informamos los siguientes aspectos:

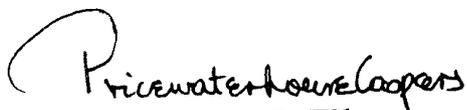
5. Según se explica más detalladamente en la Nota 1, la Administración de la Compañía procedió en el 2008 a: i) el cese de sus operaciones; ii) la venta de la totalidad de sus propiedades, planta y equipos y iii) la liquidación de todo su personal; originando gastos que totalizaron aproximadamente US\$2,600,000. Adicionalmente, en el 2009 registró una pérdida por la valuación de su inversión en Plantabal y Balmanta por aproximadamente US\$3,387,000 y provisiones de deterioro de inventarios por US\$374,000; con lo cual al cierre del 2009 registra pérdidas del año por aproximadamente US\$4,077,000, pérdidas acumuladas por US\$6,913,000 y reporta un patrimonio negativo de US\$2,680,000; monto que excede el límite máximo permitido por la legislación vigente y coloca a la Compañía en causal de disolución técnica, a menos que sus accionistas propongan alternativas de solución a satisfacción de la Superintendencia de Compañías. A la fecha de emisión de este informe, los estados financieros adjuntos han sido preparados sobre la base del costo, pues su principal accionista (Alcan Baltek Corporation) aún no ha decidido el destino final de la empresa; por lo cual continuará contribuyendo con el apoyo necesario hasta que se decida



A los señores Accionistas de
PRODPAC, Productos del Pacífico S.A.
Guayaquil, 29 de abril del 2010

iniciar un proceso de liquidación y se viera la Compañía obligada a realizar sus activos y cancelar sus pasivos (principalmente con compañías relacionadas) por montos que difieran de los expuestos en los estados financieros adjuntos, los cuales deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

6. Como se indica en la Nota 2 a), a partir del 2009 la Administración de la Compañía decidió no preparar estados financieros consolidados con sus compañías subsidiaria y asociadas.



No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: 011



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



PRODPAC, PRODUCTOS DEL PACIFICO S.A.

BALANCES GENERALES

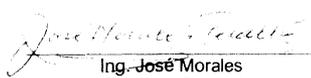
31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	5,307	7,906	Cuentas y documentos por pagar			
Valores negociables	3	-	31,998	Compañías relacionadas	9	2,045,838	3,684,782
Cuentas y documentos por cobrar				Impuestos		667	28,992
Compañías relacionadas	9	-	1,600,999	Otras		1,187	21,018
Empleados						2,047,692	3,734,792
Impuestos	7	5,004	85,849				
Anticipos a proveedores		-	2,616	Pasivos acumulados	8	15,077	21,276
Otras		-	131,495				
		5,004	1,822,586	Total del pasivo corriente		2,062,769	3,756,068
Inventarios	4	-	506,993				
Total del activo corriente		10,311	2,369,483	PASIVO A LARGO PLAZO			
INVERSIONES PERMANENTES	5	4,031	3,391,404	Obligaciones sociales de largo plazo	8 y 10	639,641	616,044
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO,				PATRIMONIO (véase estados adjuntos)		(2,679,762)	1,397,081
menos - depreciación acumulada	6	8,306	8,306				
Total del activo		22,648	5,769,193	Total del pasivo y patrimonio		22,648	5,769,193

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.


 Ing. Ramón Del Pino
 Gerente General


 Ing. José Morales
 Contador General

PRODPAC, PRODUCTOS DEL PACIFICO S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2009	2008
Ventas netas			
Compañías relacionadas	9	171,274	5,266,697
Otros		-	11,810
Costo de ventas		<u>(491,477)</u>	<u>(4,959,620)</u>
(Pérdida) Utilidad bruta		<u>(320,203)</u>	<u>318,887</u>
Gastos operativos:			
Gastos de venta		-	(51,094)
Gastos de administración	13	<u>(341,713)</u>	<u>(3,343,339)</u>
Pérdida operacional		<u>(661,916)</u>	<u>(3,075,546)</u>
Participación en los resultados de subsidiarias y asociadas	5	<u>(3,387,373)</u>	<u>(1,094,831)</u>
Otros egresos netos	14	<u>(27,554)</u>	<u>(112,638)</u>
Pérdida neta del año		<u>(4,076,843)</u>	<u>(4,283,015)</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.



Ing. Ramón Del Pino
Gerente General



Ing. José Morales
Contador General

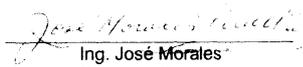
PRODPAC, PRODUCTOS DEL PACIFICO S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Capital social</u>	<u>Aporte para futuras capitalizaciones</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2008	1,930,151	8	1,164	2,301,758	1,447,015	5,680,096
Pérdida neta del año					(4,283,015)	(4,283,015)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>1,930,151</u>	<u>8</u>	<u>1,164</u>	<u>2,301,758</u>	<u>(2,836,000)</u>	<u>1,397,081</u>
Pérdida neta del año					(4,076,843)	(4,076,843)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>1,930,151</u>	<u>8</u>	<u>1,164</u>	<u>2,301,758</u>	<u>(6,912,843)</u>	<u>(2,679,762)</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Ramón Del Pino
Gerente General

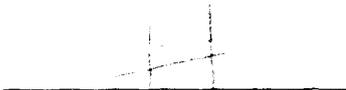

Ing. José Morales
Contador General

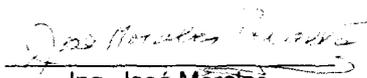
PRODPAC, PRODUCTOS DEL PACIFICO S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2009	2008
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
(Pérdida) neta del año		(4,076,843)	(4,283,015)
Más: cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	6	-	281,246
Participación en los resultados de subsidiarias y asociadas	5	3,387,373	1,094,831
Provisión para lento movimiento de inventarios	8	374,139	134,836
Provisión para Jubilación patronal, neto	8	23,597	117,287
Provisión para Bonificación por desahucio, neto	8	-	(46,068)
(Utilizaciones) / provisión para retiro de trabajadores	8	-	(54,802)
		<u>(291,734)</u>	<u>(2,755,685)</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas y documentos por cobrar		216,583	305,038
Compañías relacionadas, neto		(37,945)	1,507,142
Inventarios		132,854	1,148,041
Gastos pagados por anticipado		-	25,125
Cuentas y documentos por pagar		(48,156)	(120,496)
Pasivos acumulados		(6,199)	(108,647)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		<u>(34,597)</u>	<u>518</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Bajas netas de propiedades, planta y equipo	6	-	32,127
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión		<u>-</u>	<u>32,127</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Incremento en anticipos para futuras exportaciones recibidos de compañías relacionadas		-	36,000
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>-</u>	<u>36,000</u>
(Disminución) / aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(34,597)	68,645
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		39,904	(28,741)
(Déficit) Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u>5,307</u>	<u>39,904</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.


 Ing. Ramón Del Pino
 Gerente General


 Ing. José Morales
 Contador General

PRODPAC, PRODUCTOS DEL PACIFICO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía se constituyó el 16 de abril de 1951 bajo la denominación de PRODPAC, Productos del Pacífico 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., PRODPAC, Productos del Pacífico S.A., forma parte del Grupo Alcan Inc.

En octubre del 2007, Alcan Inc. fue adquirida por parte de la multinacional inglesa Rio Tinto PLC, con lo cual Prodpac S.A. pasó a formar parte del grupo Rio Tinto Alcan.

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

Schweiter Technologies, a través de su compañía Alcan Baltek Corporation, domiciliada en los Estados Unidos de Norteamérica es la principal accionista de PRODPAC, Productos del Pacífico S.A.. Debido a ello, Prodpac es 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.

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 PRODPAC, hasta octubre del 2008 correspondían a la compra, industrialización y comercialización 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 2008, sus resultados provienen principalmente de la actualización al valor patrimonial que realiza Prodpac de las inversiones que mantiene en Plantabal.

Cierre de Operaciones y situación financiera -

En el año 2008, la Administración de la Compañía, basada en la decisión de los accionistas, que se encuentra pendiente de aprobación por parte de Junta General de Accionistas,

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

procedió al cese de las operaciones de la empresa y a la venta de parte de sus propiedades, planta, y equipos y en el mes de octubre del mismo año liquidó 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. El monto total por la venta de los indicados activos ascendió a aproximadamente US\$32,127, lo que generó una utilidad de US\$45 que se registró en el rubro Otros ingresos (egresos). Posteriormente, después de analizar el estado de los activos restantes y su posible realización, se procedió a disminuirlos a cero a través de la depreciación acelerada de los mismos por un monto de aproximadamente US\$250,000. Adicionalmente se realizaron pagos de las indemnizaciones correspondientes a favor de sus ex - trabajadores por aproximadamente US\$2,448,000 de los cuales US\$2,337,000 se registraron con cargo a los resultados del año 2008 bajo el rubro Gastos de administración y para el monto restante de US\$183,000 se utilizaron saldos de provisiones ya constituidas en años anteriores para cubrir beneficios de desahucio, retiro de trabajadores y beneficios sociales. La desvinculación del personal y cese de las operaciones de la Compañía generó también en el 2008 costos adicionales relacionados con asesorías laborales y demás trámites requeridos por aproximadamente US\$87,000. En el 2009 la pérdida de US\$4,076,843 corresponde principalmente a la actualización del valor patrimonial de la inversión que se mantiene en la compañía relacionada Plantaciones de Balsa S.A. por US\$3,375,000; con lo cual al cierre del 2009 presenta pérdidas acumuladas por US\$6,913,000, un déficit de capital de trabajo por US\$2,050,000 y un patrimonio negativo de US\$2,680,000 lo que coloca a la Compañía bajo causal técnica de disolución ante las autoridades competentes, a menos que los accionistas presenten alternativas de solución a satisfacción de la Superintendencia de Compañías para solventar esta situación. A este respecto, los accionistas de la Compañía informan que si bien la empresa no opera desde el 2008 no se ha decidido aún iniciar un proceso de liquidación, por lo cual las cifras expuestas en los estados financieros adjuntos se continúan presentando al costo, pues estiman 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, por los aspectos antes indicados, su principal accionista (Alcan Baltek Corporation) deberá continuar contribuyendo con el apoyo necesario hasta que se decida iniciar un proceso de liquidación de la Compañía. Los estados financieros deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

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

a) Preparación de los estados financieros -

Hasta el 2008, los estados financieros fueron preparados en cumplimiento de los requerimientos de información establecidos por los organismos estatales de control y para su

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

incorporación en los estados financieros consolidados de PRODPAC, Productos del Pacífico S.A. y sus Subsidiarias y asociadas. Por lo tanto, los estados financieros del 2008 no tuvieron el propósito de presentar la situación financiera, ni los resultados de las operaciones, ni los cambios en el patrimonio ni los flujos de efectivo de la Compañía de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. A partir del 2009, y a pesar de que la Compañía posee el 52.64% de Plantabal, Alcan Baltek Corporation capitalizó las acreencias mantenidas en Plantabal, subsidiaria de Prodpac, por aproximadamente US\$19,000,000, pasando a partir de ese momento a tener el control de las operaciones de Plantabal y por lo tanto la Administración no considera necesario consolidar los estados financieros de Plantabal al cierre del 2009.

Los estados financieros a partir del 2009, 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 y las políticas contables indicadas a continuación, involucran 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 -

El efectivo y los equivalentes de efectivo comprenden el efectivo en caja y bancos de libre disponibilidad, así como los valores negociables a la vista.

c) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos terminados, en proceso, materias primas, materiales, accesorios y repuestos, utilizando el método Promedio Ponderado para la imputación de las salidas de dichos inventarios.

El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprende los costos de materia prima, mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de fabricación (sobre la base de capacidad de operación normal) y excluye los costos de financiamiento. El saldo del rubro no excede su valor neto de realización.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado o no aptos para el consumo, utilización o comercialización, así como para ajustar las diferencias de los saldos de inventarios a su valor neto de realización.

d) 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 5.

e) Propiedades, planta y equipo -

Se muestra al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

El valor de las propiedades, planta y equipo y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

Adicionalmente, se incluía en este rubro el valor de los terrenos sobre los cuales se realizaban los procesos de siembra y cultivo de madera de balsa por parte de su relacionada Plantabal. En diciembre del 2008, la Compañía vendió parte de sus activos fijos a compañías relacionadas. Ver Nota 6.

f) Jubilación patronal - Obligaciones Sociales a largo plazo

El costo de este beneficio definido por las leyes laborales ecuatorianas se registra con cargo a la compañía a los costos y gastos (resultados) del ejercicio y su pasivo representa el valor presente de la obligación a la fecha del balance general que se calcula anualmente por actuarios independientes usando el método de unidad de crédito proyectado. El valor presente de la obligación de beneficio definido se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa de interés del 6.50% equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicado por el Banco Central del Ecuador denominados en la

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de la obligación por pensiones hasta su vencimiento. Al cierre del 2009 la Compañía cuenta únicamente con trabajadores jubilados. Ver Nota 10.

g) Bonificación por desahucio -

Se constituía una provisión con cargo a los resultados del ejercicio, para cubrir el costo estimado (calculado con base actuarial) de la bonificación por desahucio prevista en el Código del Trabajo. En el 2008 se utilizó la totalidad de estas provisiones como parte del proceso de desvinculación del personal mencionado en la Nota 1. Al cierre del 2009 y 2008 la Compañía no cuenta con trabajadores.

h) Provisión para retiro de trabajadores -

Se constituía una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir el costo estimado de la bonificación para retiro voluntario prevista en el contrato colectivo vigente. El monto de estas provisiones era determinado, en base a estudios actuariales practicados por un perito independiente para estimar estas provisiones para todos los empleados amparados bajo el contrato. En el 2008 se utilizó la totalidad de estas provisiones como parte del proceso de desvinculación del personal mencionado en la Nota 1. Al cierre del 2009 y 2008 la Compañía no cuenta con trabajadores.

i) 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. Para el año 2009 y 2008, la Compañía no constituyó dicha provisión por arrojar pérdidas.

j) 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. Para el año 2009 y 2008, la Compañía no constituyó dicha provisión por presentar pérdidas tributarias.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

k) 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.

l) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor de la venta de bienes (madera balsa en sus distintas presentaciones) neto de rebajas y descuentos. Se reconocen cuando la Compañía ha entregado productos al cliente, el cliente ha aceptado los productos y la cobranza de las cuentas por cobrar correspondiente está razonablemente asegurada.

m) Transición a Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" -

En Noviembre del 2008 la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No.08.G.DSC.010 estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" por medio del cual estas normas entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012, dependiendo del grupo de empresas en que se ubique la compañía. Para el caso de PRODPAC, Productos del Pacífico S.A., por ser una empresa con activos superiores a los US\$4,000,000 al 31 de diciembre del 2007, las NIIF entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2011, fecha en que las Normas Ecuatorianas de Contabilidad quedarán derogadas. Entre otros aspectos de la Resolución, se establece que empresas como PRODPAC, Productos del Pacífico S.A. deberán elaborar obligatoriamente hasta abril del 2010 un cronograma de implementación y hasta septiembre del 2010 se deben efectuar las conciliaciones del patrimonio neto reportado bajo NEC al patrimonio neto reportado bajo NIIF, al 1 de enero del 2010 y luego al 31 de diciembre del 2010. Los ajustes efectuados al término del periodo de transición, esto es para PRODPAC, Productos del Pacífico S.A. al 31 de diciembre del 2010 deben ser contabilizados el 1 de enero del 2011. La información antes indicada debe contar la aprobación de la Junta General de Accionistas o por el organismo que estatutariamente esté facultado para tales efectos.

En diciembre del 2009 la Superintendencia de Compañías mediante Resolución SC.DS.G.09.006 emite el instructivo complementario para la implementación de las NIIFs, el cual, entre otros aspectos, indica que las NIIF que deben aplicarse son aquellas vigentes, traducidas al idioma castellano por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad - IASB, siguiendo el cronograma de implementación antes señalado.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Bancos	5,307	7,906
Valores negociables (1)	-	31,998
	<u>5,307</u>	<u>39,904</u>

- (1) Correspondía a notas de crédito emitidas por el Servicio de Rentas Internas y la Corporación Aduanera Ecuatoriana a favor de la Compañía por devoluciones de IVA y otros tributos, de las cuales US\$6,292 fueron negociadas con un descuento de hasta el 2% durante los primeros meses del 2009 y US\$25,706 que debido a que el documento entregado por el SRI fue extraviado, su valor fue provisionado en su totalidad.

NOTA 4 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Producto en proceso (1)	537,641	523,295
Producto terminado	-	76,948
Materia prima	-	54,559
Repuestos, accesorios y suministros	-	56,941
	<u>537,641</u>	<u>711,743</u>
Menos - Provisiones para lento movimiento <Véase Nota 8> (2)	<u>(537,641)</u>	<u>(204,750)</u>
	<u>-</u>	<u>506,993</u>

- (1) Corresponde a saldos de madera de balsa proveniente de las plantaciones cosechadas por empresas relacionadas, y que se encuentra bajo el proceso denominado "Madera aserrada seca resaneada" por US\$537,641 (2008: US\$523,295) que durante el año 2009 cierta parte fue vendida a su relacionada Plantaciones de Balsa S.A. y cuyo saldo fue provisionado en su totalidad.
- (2) Corresponde a provisiones constituidas debido a problemas en la calidad de la madera y al ajuste de ciertos saldos de inventarios que excedían su valor neto de realización, debido a la reducción de la demanda internacional de ciertos segmentos de mercado, registradas contra el costo de venta.

NOTA 5 - INVERSIONES PERMANENTES

Composición:

	Porcentaje de participación en el capital	Valor en libros	Valor patrimonial proporcional	Actividad principal
Año 2009				
Plantaciones de Balsa, Plantabal S.A.	52,64%	-	-	(1) Producción y comercialización de productos forestales.
Balmanta S.A.	0.75%	4,031	4,031	Comercialización de productos forestales.
		<u>4,031</u>	<u>4,031</u>	
Año 2008				
Plantaciones de Balsa, Plantabal S.A.	52,64%	3,375,360	3,375,360	(1) Producción y comercialización de productos forestales.
Balmanta S.A.	0.75%	16,044	16,044	Comercialización de productos forestales.
		<u>3,391,404</u>	<u>3,391,404</u>	

- (1) Corresponde al valor patrimonial de Plantabal que no incluye las inversiones que ésta mantiene en Prodpac y los aportes para futuras capitalizaciones realizadas principalmente por Alcan Baltek Corporation, por US\$20,582,428.

Movimiento:

	<u>2008</u>	<u>2008</u>
Saldo al 1 de enero	3,391,404	4,486,235
Participación en los resultados de subsidiarias y asociadas - imputada a los resultados del ejercicio (2)	(3,387,373)	(1,094,831)
Saldo al 31 de diciembre	<u>4,031</u>	<u>3,391,404</u>

- (2) Corresponde a los efectos de la participación de las inversiones que Prodpac mantiene en Plantabal del 52,64%, cuyo monto fue reducido a cero debido a las pérdidas reportadas preliminarmente por Plantabal al cierre del 2009 que ascendieron a aproximadamente US\$22,500,000.

NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO
(Continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008 (1)</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u>
			%
Maquinarias y equipo	816,288	816,288	10
Edificios	411,998	411,998	5
Vehículos	65,606	65,606	10
Muebles y enseres	45,429	45,429	10
	<u>1,339,321</u>	<u>1,339,321</u>	
Menos - depreciación acumulada	<u>(1,339,321)</u>	<u>(1,339,321)</u>	
	-	-	
Terrenos	<u>8,306</u>	<u>8,306</u>	
Total al 31 de diciembre	<u><u>8,306</u></u>	<u><u>8,306</u></u>	

- (1) Como parte del proceso de liquidación que se describe en la Nota 1, la Compañía en el 2008 vendió parte de sus activos fijos a su valor en libros, neto de depreciación (US\$32,127) a partes relacionadas por un monto de US\$32,172 (Ver Nota 1) y posteriormente depreció aceleradamente el remanente del saldo de activos fijos, reconociendo aproximadamente US\$250,000, incluido en los resultados del año 2008 bajo el rubro de gastos administrativos.

Movimiento:

	<u>2008</u>	<u>2008</u>
Saldos al 1 de enero	8,306	321,679
Bajas netas (2)	-	(32,127)
Depreciación del año	-	<u>(281,246)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u><u>8,306</u></u>	<u><u>8,306</u></u>

- (2) Ver (1) anterior.

NOTA 7 - 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 2006 a 2009 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.

NOTA 7 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

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 2009 y 2008, la compañía no amortizó pérdidas fiscales. Al 31 de diciembre del 2009, las pérdidas tributarias acumuladas, que no consideran eventuales diferencias producto de futuras fiscalizaciones, ascienden a aproximadamente US\$3,047,000 (2008: US\$796,000) y que surgen de las declaraciones tributarias de los últimos 5 ejercicios fiscales.

Impuestos por recuperar -

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 el rubro Cuentas y documentos por cobrar - Impuestos se compone de la siguiente manera:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Impuesto al Valor Agregado (IVA) (1)	5,004	-
IVA en proceso de reclamo ante la autoridad tributaria (2)	-	85,158
Retenciones en la fuente	-	691
	<u>5,004</u>	<u>85,849</u>

- (1) IVA generado en compras de la Compañía, que se compensarán con la declaración de IVA del mes de enero del 2010.
- (2) Correspondía a reclamos por devoluciones de IVA del año 2008 que de los cuales US\$49,190 fueron devueltos a la Compañía mediante notas de crédito y la diferencia fue dada de baja en base a un análisis de recuperabilidad efectuado por los asesores tributarios que estiman que tal reclamo no será recuperado. Este monto por US\$35,968 se registró en los resultados del 2009 bajo el rubro Gastos Administrativos.

Precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia o arms's length para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$ 5,000,000. Se incluye como partes

NOTA 7 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio de 2010 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

La Administración de la Compañía basada en los resultados del estudio de precios de transferencia del año 2008 en el que concluye que existía un efecto de aproximadamente US\$198,000 consideró este monto en la conciliación contable - tributaria para el cálculo de los montos de impuesto a la renta del año 2008. En el año 2009 la Compañía no realizó transacciones con compañías relacionadas del exterior; puesto que cesó sus operaciones en el 2008.

Conciliación tributaria - contable

A continuación se detalla la determinación del impuesto a la renta sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2009 y 2008:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
(Pérdida) del año	(4,076,843)	(4,283,015)
Menos - Ingresos exentos	(577)	(25,692)
Más - Gastos no deducibles	<u>3,824,774 (1)</u>	<u>1,796,922</u>
Base tributaria	(252,646)	(2,511,785)
Tasa impositiva	<u>25%</u>	<u>25%</u>
Impuesto a la renta	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>

- (1) Corresponde principalmente a US\$3,387,373 (2008: US\$1,094,831) producto de la valuación de las inversiones de acuerdo con el método de valor patrimonial proporcional y US\$374,138 (2008: 135,000) por provisiones de lento movimiento de inventarios y provisiones de impuestos no recuperados por aproximadamente US\$36,000. En el 2008 incluía además US\$198,000 correspondiente al ajuste de precios de transferencia y US\$250,000 por reconocimiento de depreciación para activos fijos que no serán vendidos.

Otros asuntos -

En diciembre del 2009 se publicó la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Tributario Interno y Ley de Equidad Tributaria que rige a partir de enero del 2010 y mediante la cual, entre otros aspectos, se incrementa del 1% al 2% el impuesto a las salida de divisas, grava con el impuesto a la renta a título individual los dividendos recibidos por personas naturales así como los remitidos a paraísos fiscales, modificaciones a la determinación del anticipo de impuesto a la renta, aplicación del IVA en la importación de servicios, grava con IVA el papel periódico, periódico y revistas, así como los derechos de autor, propiedad industrial y derechos conexos.

NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

operaciones, etc. Los servicios se facturarán al costo que incurra Baltek en la prestación de los servicios. Durante el año 2009 no se recibieron estos servicios. Ver numeral 8 siguiente.

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre del 2009 y 2008:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Documentos y cuentas por cobrar - Compañías relacionadas		
Compañía Ecuatoriana de Balsa S.A. (4)	-	74,000
Balmanta S.A. (4)	-	1,498,735
Alcan Airex AG	-	1,820
Alcan Co China (5)	-	26,444
	<u>-</u>	<u>1,600,999</u>
Documentos y cuentas por pagar - Compañías relacionadas		
Alcan Baltek Corporation - Anticipos para futuras exportaciones (6)	258,511	259,102
Plantaciones de Balsa Plantabal S.A. (7)	838,909	2,477,262
Baltek International Corporation (8)	948,418	948,418
	<u>2,045,838</u>	<u>3,684,782</u>

- (4) Corresponde a saldos pendientes de cobro por concepto de venta de plantaciones, madera y préstamos otorgados a las compañías relacionadas para capital de trabajo que fueron liquidados durante el año 2009.
- (5) Corresponde a facturas pendientes de cobro por exportaciones de madera de balsa cobradas durante el 2009.
- (6) Corresponde a valores recibidos de Alcan Baltek Corporation, los cuales fueron utilizados para capital de trabajo, y fueron liquidados de las ventas de inventarios. Estos montos no generan intereses.
- (7) Corresponde a saldos pendientes de pago por compra de materia prima – madera de balsa y neto de venta de terrenos y otros activos y pagos para liquidaciones de ex – trabajadores. Durante el 2009 se liquidaron gran parte de estos pasivos.
- (8) Corresponde al saldo por servicios recibidos de esta entidad neto de retenciones de impuesto a la renta. Ver Numeral (3) anterior.

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 10 - OBLIGACIONES SOCIALES DE LARGO PLAZO

Composición:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Jubilación patronal (1)	<u>639,641</u>	<u>616,044</u>

- (1) Esta provisión, cubre los beneficios de jubilación patronal para las 73 (2008: 73) 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", 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 2009 y 2008 representa el 100% del valor actual de la reserva matemática calculada para todos los jubilados de la Compañía.

NOTA 11 - CAPITAL SOCIAL Y APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES

Capital suscrito y pagado -

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2009 y 2008 está constituido por 1,930,151 acciones ordinarias de valor nominal de US\$1 cada una.

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, la composición del capital suscrito y pagado es la siguiente:

	<u>Porcentaje</u>	<u>Número de acciones</u>
Alcan Baltek Corporation	87.5%	1,688,882
Plantaciones de Balsa S.A.	12.5%	241,269
	<u>100%</u>	<u>1,930,151</u>

Reformas a la Ley de Compañías en el Ecuador requieren que los representantes legales de las compañías presenten información de los accionistas extranjeros de las compañías con indicación del dueño de esa compañía así como de sus directores.

NOTA 12 - 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.

NOTA 13 - GASTOS DE ADMINISTRACION

Composición:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Gastos por cierre de operaciones - personal (1)	-	2,369,231
Gastos por depreciación acelerada de activos (1)	-	249,130
Servicios administrativos recibidos de Baltek Corp. (Nota 9)	-	354,112
Jubilación patronal y Bonificación por desahucio (Nota 8)	72,575	87,417
Sueldos, salarios y beneficios	33,415	64,982
Bonificaciones	-	3,389
Seguros	1,955	29,704
Gastos generales	18,646	12,371
Gastos de transporte	-	87,550
Gastos de seguridad	153,508	66,348
Cuentas incobrables	25,706	-
Otros gastos	35,908	19,105
	<u>341,713</u>	<u>3,343,339</u>

(1) Véase Notas 1 y 6.

NOTA 14 - OTROS EGRESOS NETOS

Composición:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Otros, neto (1)	<u>27,554</u>	<u>112,638</u>

(1) Corresponde principalmente a provisiones de impuestos no recuperados por US\$36,000 (2008: US\$84,000). En el 2008 incluía adicionalmente US\$40,000 en concepto de recuperación de fletes de exportaciones (costos incurridos por fletes se incluyen en los resultados del año en el rubro gastos de venta).

NOTA 15 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

Con finalidades de presentación, el estado financiero del año 2008, da efecto a las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esa fecha:

	<u>Según registros contables</u>	<u>Según estados financieros</u>	<u>Diferencia</u>
Año 2008			
Balance general			
Activo corriente			
Valores negociables	-	31,998	(31,998)
<u>Cuentas y documentos por cobrar</u>			
Compañías relacionadas	(876,263)	1,600,999	(2,477,262)
Impuestos	-	85,849	(85,849)
Anticipo a proveedores	-	2,616	(2,616)
Otras	251,958	131,495	120,463
	<u>(624,305)</u>	<u>1,852,957</u>	<u>(2,477,262)</u>
Pasivo corriente			
<u>Cuentas y documentos por pagar</u>			
Compañías relacionadas	1,207,520	3,684,782	(2,477,262)
Pasivos acumulados	637,320	21,276	616,044
	<u>1,844,840</u>	<u>3,706,058</u>	<u>(1,861,218)</u>
Pasivo a largo plazo			
Obligaciones sociales de largo plazo	-	616,044	(616,044)

NOTA 16 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de estos estados financieros (29 de abril del 2010) 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.