

Guayaquil, 30 de abril del 2010

Expediente # 48728

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad.-

Estimados señores:

Adjunto a la presente, sírvase encontrar un ejemplar de nuestro informe sobre los estados financieros de **RADIO CONCIERTO GUAYAQUIL S.A.** al 31 de diciembre del 2009.

Sin otro particular, aprovechamos la oportunidad para saludarles

Atentamente,



Sandra Vargas L.
Socia

Adjunto: Lo indicado



BALMANTA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008



BALMANTA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

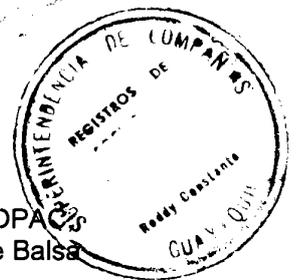
Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

- | | | |
|----------------------------|---|--|
| US\$ | - | Dólares estadounidenses |
| 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" |
| NEC No. 19 | - | Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19 - "Estados financieros consolidados y contabilización de las inversiones en subsidiarias" |
| Plantabal | - | Plantaciones de Balsa, Plantabal S.A. |
| Has. | - | Hectáreas |



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de

Balmanta S.A.

Guayaquil, 29 de abril del 2010

Informe sobre los estados financieros

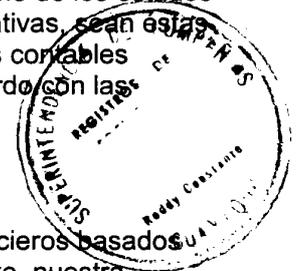
1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Balmanta S.A. que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas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

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de Balmanta 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 estas 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. Excepto por lo que se describe en el párrafo 4 siguiente, 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 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



A los señores Accionistas de
Balmanta S.A.
Guayaquil, 29 de abril del 2010

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.

Bases para calificar la opinión

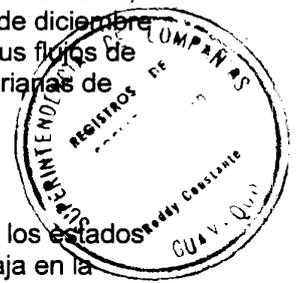
4. Como se explica en la Nota 11 a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2009 existen provisiones para cubrir contingencias laborales, cargadas a los resultados del año, por aproximadamente US\$131,000. Si bien consideramos que, en términos generales la provisión antes indicada es requerida para cubrir dichas contingencias, no nos fue posible validar ciertos parámetros utilizados para la constitución de las indicadas provisiones y por lo tanto no nos es posible satisfacerlos de la razonabilidad del indicado monto, ni de los efectos, si los hubiere, sobre los estados financieros adjuntos.

Opinión

5. En nuestra opinión, excepto por el efecto de los ajustes, si los hubiere, que podrían haberse determinado de no haber mediado la limitación en el alcance de nuestro trabajo descrita en el párrafo 4, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Balmanta 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.

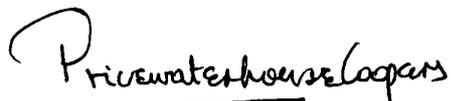
Asunto que se enfatiza

6. Sin calificar nuestra opinión, informamos que tal como se indica en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, la Administración explica que como consecuencia de la baja en la demanda mundial de sus productos, sus volúmenes de exportaciones se redujeron sustancialmente (23%); por lo cual a partir de junio del 2009 Balmanta S.A. esta dedicada únicamente a la prestación de servicios de procesamiento de madera a su relacionada Plantabal; este aspecto, aunado al deterioro de ciertos inventarios por aproximadamente US\$396,000 y al registro de provisiones para cubrir contingencias por US\$131,000; originaron que durante el 2009 se registren pérdidas por alrededor de US\$1,846,000 y se acumulen pérdidas al 31 de diciembre del 2009 por US\$4,782,000. En relación con esta situación, la Administración indica que su principal accionista (Alcan Baltek Corporation) ha mantenido el

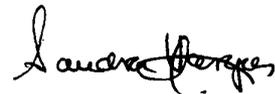


A los señores Accionistas de
Balmanta S.A.
Guayaquil, 29 de abril del 2010

critorio de apoyar permanentemente a la Compañía y seguirá proporcionando su apoyo operativo, financiero y tecnológico, por lo cual al cierre del 2009 se registraron aportes para futuras capitalizaciones por US\$1,200,000. En la indicada Nota 1 la Administración de la Compañía también expresa que continuará aplicando ciertas medidas destinadas a mejorar su rentabilidad en el mediano plazo y que, amparada en esos planes, ha preparado los estados financieros con base en principios de contabilidad aplicables a una empresa en marcha y por lo tanto, éstos no incluyen los efectos de los ajustes y/o reclasificaciones, si los hubiere, que podrían ser necesarios en el evento de que los planes y apoyo antes indicados no pudieran continuar concretándose en el futuro y la Compañía se viera, en consecuencia, obligada a realizar sus activos y cancelar sus pasivos en forma distinta a la del curso normal de sus negocios y por montos que difieran de los expuestos en los estados financieros.



No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: 011



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



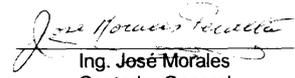
BALMANTA S.A.

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
 (Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>Referencia</u> <u>a Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>Referencia</u> <u>a Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	44,504	2,026	Sobregiros bancarios	3	-	37,505
Cuentas y documentos por cobrar				Cuentas y documentos por pagar			
Compañías relacionadas	9	4,031,401	2,844,910	Compañías relacionadas	9	2,636,739	5,347,560
Empleados		6,714	27,724	Impuestos		58,382	47,721
Impuestos	7	15,477	398,302	Otras		36,826	15,348
Otras		3,521	148,265			2,731,947	5,410,629
		<u>4,057,113</u>	<u>3,419,201</u>				
Inventarios	4	309,634	3,620,043	Pasivos acumulados	8	234,298	79,960
Gastos pagados por anticipado		-	13,556	Total del pasivo corriente		2,966,245	5,528,094
Total del activo corriente		<u>4,411,251</u>	<u>7,054,826</u>				
INVERSIONES PERMANENTES	5	219	245,397	PASIVO A LARGO PLAZO			
				Obligaciones sociales de largo plazo	8 y 10	856,471	557,581
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO,							
menos - depreciación acumulada	6	913,861	934,618	PATRIMONIO (véase estados adjuntos)		1,502,615	2,149,166
				Total del pasivo y patrimonio		<u>5,325,331</u>	<u>8,234,841</u>
Total del activo		<u>5,325,331</u>	<u>8,234,841</u>				

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.


 Ing. Ramón Del Pino
 Gerente General

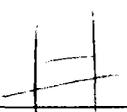

 Ing. José Morales
 Contador General

BALMANTA 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 y servicios prestados			
Compañías relacionadas	9	5,386,400	5,019,134
Otras		30,800	11,482
Costo de ventas		<u>(6,475,869)</u>	<u>(4,706,710)</u>
(Pérdida) / Utilidad bruta		<u>(1,058,669)</u>	<u>323,906</u>
Gastos operativos:			
Gastos de venta		(65,987)	(56,096)
Gastos de administración	14	<u>(128,267)</u>	<u>(873,681)</u>
Pérdida operacional		<u>(1,252,923)</u>	<u>(605,871)</u>
Participación en los resultados de asociadas	5	(244,919)	(98,047)
Otros (egresos) / ingresos, netos	15	(348,709)	77,200
Pérdida neta del año		<u>(1,846,551)</u>	<u>(626,718)</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Ramón Del Pino
Gerente General


Ing. José Morales
Contador General

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

	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva de capital	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2008	3,018,080	92,025	916	1,973,822	(2,308,859)	2,775,984
Otros movimientos menores					(100)	(100)
Pérdida neta del año					(626,718)	(626,718)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>3,018,080</u>	<u>92,025</u>	<u>916</u>	<u>1,973,822</u>	<u>(2,935,677)</u>	<u>2,149,166</u>
Aportes para futuras capitalizaciones aprobada por la Junta General de Accionistas del 3 de diciembre del 2009 (Nota 12)		1,200,000				1,200,000
Pérdida neta del año					(1,846,551)	(1,846,551)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>3,018,080</u>	<u>1,292,025</u>	<u>916</u>	<u>1,973,822</u>	<u>(4,782,228)</u>	<u>1,502,615</u>

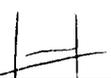
Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.

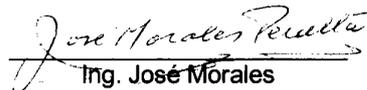

Ing. Ramón Del Pino
Gerente General
Ing. José Morales
Contador General

BALMANTA 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		(1,846,551)	(626,718)
Menos cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	6	62,363	58,118
Participación en los resultados de las asociadas	5	244,919	98,047
Provisión para contingencias laborales	8	131,387	-
Provisión para lento movimiento	8	396,444	203,059
Provisión para Jubilación patronal, neto	8	210,697	36,991
Provisión / (Usos) para Bonificación por desahucio, neto	8	43,537	(2,418)
Provisión / (Usos) para retiro de trabajadores, neto	8	44,656	960
Otros movimientos patrimoniales		-	(100)
		<u>(712,548)</u>	<u>(232,061)</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas y documentos por cobrar		548,579	4,349
Compañías relacionadas, neto		(2,697,312)	1,600,278
Inventarios		2,913,965	(1,481,746)
Gastos pagados por anticipado		13,556	13,872
Cuentas y documentos por pagar		32,139	16,307
Pasivos acumulados		<u>22,951</u>	<u>9,176</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		<u>121,330</u>	<u>(69,825)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Adiciones netas de propiedades, planta y equipo	6	(41,606)	(125,287)
Variación neta de inversiones permanentes		259	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(41,347)</u>	<u>(125,287)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Incremento en anticipos para futuras exportaciones recibidos de compañías relacionadas		-	145,000
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>-</u>	<u>145,000</u>
Aumento (Disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo		79,983	(50,112)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>(35,479)</u>	<u>14,633</u>
(Deficit) en efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u>44,504</u>	<u>(35,479)</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Ramón Del Pino
Gerente General


Ing. José Morales
Contador General

BALMANTA S.A.

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

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía se constituyó el 3 de septiembre de 1973 bajo la denominación de Balmanta 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, sin embargo a partir del 1 de julio del 2003 con la adquisición de Baltek Corporation por parte de la multinacional canadiense Alcan Inc., Balmanta 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 Balmanta 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" a la cual pertenece Balmanta 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 Balmanta S.A. Debido a ello, Balmanta 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 Balmanta S.A., correspondían a la compra de madera de balsa, principalmente a su relacionada Plantaciones de Balsa, Plantabal S.A., industrialización y comercialización a compañías relacionadas (en el exterior y locales), recibiendo financiamiento necesario a través de Alcan Baltek Corporation vía anticipos que se liquidan con futuras exportaciones. En el año 2009, mediante decisión corporativa, Balmanta S.A. dejó de exportar a sus relacionadas del exterior, y únicamente provee servicios de industrialización y procesamiento de madera para su relacionada Plantabal a quien le factura por estos servicios. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de la vinculación existente con ésta relacionada.

Situación financiera -

Durante el 2009 los mercados financieros mundiales repuntaron y la crisis por la que atravesaron está siendo lentamente superada, sin embargo, temas como desempleo y por ende disminución en la demanda de los consumidores continúan afectando a la economía mundial. Estas situaciones, entre otras, han ocasionado en la Compañía una reducción del volumen de venta de sus productos en un 23%, adicionalmente en el 2009 a partir del segundo trimestre del año, la Compañía dejó de exportar a sus relacionadas del exterior y únicamente provee servicios a su relacionada Plantabal; así también el 2009 se debieron

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

constituir provisiones adicionales por el deterioro de ciertos inventarios por aproximadamente US\$396,000 (incluido en el costo de ventas) y se registraron provisiones para cubrir contingencias por US\$131,000.

La Compañía, por los motivos descritos en el párrafo anterior, no ha podido absorber sus costos y gastos operativos, generando una pérdida neta de aproximadamente US\$1,847,000 (2008:US\$626,000); y al 31 de diciembre del 2009 y 2008 las pérdidas acumuladas ascienden a US\$4,782,228 (2008: US\$2,935,677). Durante el 2009 y con el objetivo de mejorar la posición patrimonial de la Compañía, la Junta General de Accionistas celebrada el 3 de diciembre del 2009 resolvió transferir US\$1,200,000 del rubro Documentos y cuentas por pagar - Compañías relacionadas al rubro Aportes para futuras capitalizaciones incluido en el patrimonio como resultado de la decisión adoptada por Alcan Baltek Corporation de capitalizar estas acreencias.

La Administración de la Compañía ha adoptado las siguientes medidas, entre otras, que considera le permitirán afrontar las situaciones antes indicada y continuar operando:

Para superar esta situación la Administración de la Compañía continúa /o ha planteado las siguientes medidas, entre otras, que le permitan afrontar la situación antes indicada y volver a operar en términos rentables.

- 1) Optimizar los procesos críticos de la cadena de valor.
- 2) Continuar con los planes de control de costos y gastos en todos los niveles de la organización que se iniciaron desde comienzos de la crisis económica.
- 3) Monitoreo permanente de pronósticos y tendencias del mercado para nuestros productos.
- 4) Balanceo de los niveles y capacidades de producción de nuestra planta y del plan de adquisición a nuestros proveedores.
- 5) 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.
- 6) Continuar con el programa de monitoreo del desempeño y de rentabilidad de la operación soportado en nuestro sistema ERP que permita al equipo gerencial adoptar cualesquiera otra acción que se considere conveniente durante este período.

La Administración de la Compañía expresa que por un lado, cuenta con el apoyo financiero y de otra índole por parte de su principal accionista y que por otro, continúa con sus planes de crecimiento de operaciones y expectativas de mejora de su rentabilidad en el mediano plazo y, amparada en estos planes y perspectivas, ha preparado los estados financieros con base en principios de contabilidad aplicables a una empresa en marcha. Por lo tanto, dichos estados no incluyen los efectos de los ajustes y/ o divulgaciones, si los hubiere, que podrían ser necesarios en el evento de que los planes y perspectivas expuestas por la Administración no llegaran a materializarse y la Compañía se viera obligada a realizar sus activos y cancelar sus pasivos en una forma distinta a la del curso normal de los negocios y por montos que difieran de los expuestos en los estados financieros.

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) 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 -

El efectivo y equivalentes de efectivo corresponden al efectivo disponible, depósitos en bancos de libre disponibilidad.

c) Cuentas por cobrar comerciales - compañías relacionadas

Representan los montos adeudados por sus compañías relacionadas por los bienes y servicios vendidos en el curso normal de los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Se presentan a su valor nominal menos los cobros realizados.

d) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos terminados, materia prima, productos en proceso, repuestos, accesorios y suministros, utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios.

El saldo del rubro no excede su valor neto de realización, el cual corresponde al precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos de venta variables.

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.

e) 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.

f) 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 incluyen en este rubro el valor de los terrenos sobre los cuales se realizaban, hasta agosto del 2004, los procesos de siembra y cultivo de madera de balsa. Ver Nota 6.

g) 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 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. Ver Nota 10.

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

h) Bonificación por desahucio - Obligaciones Sociales a largo plazo

El costo de este beneficio definido por las leyes laborales ecuatorianas a cargo de la compañía, se determina anualmente con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se provisiona con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio, se utiliza el método de unidad de crédito proyectado y se presenta al valor presente de la obligación a la fecha del balance general que se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa de conmutación actuarial del 6.50%.

i) Provisión para retiro de trabajadores - Obligaciones Sociales a largo plazo

Se constituye 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 es determinado en base a estudios actuariales practicados por un perito independiente para estimar estas provisiones para todos los empleados amparados bajo el contrato. Véase además Nota 10.

j) 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.

k) 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 arrojar pérdidas.

l) 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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

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.

m) 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. Para el caso de ingresos por servicios estos se reconocen al momento de devengarse.

n) 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 Balmanta 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 Balmanta 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 posteriormente al 31 de diciembre del 2010. Los ajustes efectuados al término del periodo de transición, esto es para Balmanta 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:

(Véase página siguiente)

NOTA 3 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO
(Continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Caja	300	100
Bancos	44,204	1,926
	<u>44,504</u>	<u>2,026</u>
Sobregiros Bancarios	-	(37,505)
	<u>44,504</u>	<u>(35,479)</u>

NOTA 4 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Producto en proceso (1)	431,222	839,369
Producto terminado	508,000	1,720,695
Materia prima	-	1,191,130
Repuestos, accesorios y suministros	35,490	158,289
	<u>974,712</u>	<u>3,909,483</u>
Menos - Provisiones para lento movimiento <Véase Nota 8>	(665,078) (2)	(289,440)
	<u>309,634</u>	<u>3,620,043</u>

- (1) Corresponde a madera de balsa proveniente de las plantaciones cosechadas por empresas relacionadas, y que se encuentra bajo los procesos denominados "Madera aserrada seca no resaneada" y "Madera aserrada seca resaneada" por US\$0 (2008: US\$99,715) y US\$431,222 (2008: US\$739,654), respectivamente.
- (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.

Como se indica en la Nota 1, a partir de junio del 2009, la Compañía se dedica únicamente a prestar servicios de secado, resaneo, encolaje, corte e impregnación de madera o paneles de madera, que le entrega Plantabal, lo cual ocasionó una reducción importante de los inventarios, cuyo saldo al cierre del año por US\$309,000 se estima se realizarán sin generar pérdidas.

NOTA 5 - INVERSIONES PERMANENTES

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - INVERSIONES PERMANENTES
(Continuación)

	Porcentaje de participación en el capital	Valor en libros	Valor patrimonial proporcional	Actividad principal
Año 2009				
Plantaciones de Balsa				Producción y comercialización de productos forestales.
Plantabal S.A.	3.97%	-	-	(1)
Otras menores	-	219	-	
		<u>219</u>	<u>-</u>	
Año 2008				
Plantaciones de Balsa				Producción y comercialización de productos forestales.
Plantabal S.A.	3.97%	244,919	244,975	(1)
Otras menores	-	478	-	
		<u>245,397</u>	<u>244,975</u>	

- (1) Valor patrimonial proporcional determinado en base a estados financieros auditados que excluye los aportes para futuras capitalizaciones realizados por Alcan Baltek Corporation en Plantabal S.A.

Movimiento:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al 1 de enero	245,397	343,444
Participación en el resultado de asociadas - imputada a los resultados del ejercicio (2)	(244,919)	(98,047)
Otros movimientos menores	(259)	-
Saldo al 31 de diciembre	<u>219</u>	<u>245,397</u>

- (2) Corresponde principalmente al 3.97% de participación en las pérdidas del 2009 y 2008 generadas por Plantabal, excluyendo los resultados que esta empresa registró por Balmanta S.A.. Debido a que el monto de las pérdidas registradas en el 2009 por Plantabal por aproximadamente US\$22,000,000, la inversión que Balmanta tenía en esta empresa fue reducida a cero.

NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO
(Continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u>
			%
Maquinarias y equipo	1,209,568	1,171,027	10
Edificios	522,856	485,334	5
Vehículos	177,799	179,829	20
Muebles y enseres	13,021	24,065	10
	<u>1,923,244</u>	<u>1,860,255</u>	
Menos - depreciación acumulada	(1,508,711) (2)	(1,509,824)	
	414,533	350,431	
Terrenos (1)	433,263	458,899	
Obras en curso	66,065	125,288	
Total al 31 de diciembre	<u><u>913,861</u></u>	<u><u>934,618</u></u>	

- (1) Incluye US\$425,785 de terrenos sobre los cuales se encuentran sembradas las plantaciones de madera de balsa las cuales fueron vendidas a Plantaciones de Balsa, Plantabal S.A.
- (2) Durante el año 2009, la compañía dio de baja activos fijos que habían cumplido su período de depreciación por aproximadamente US\$44,000.

Movimiento:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldos al 1 de enero	934,618	867,449
Adiciones netas (1)	41,606	125,287
Depreciación del año	(62,363)	(58,118)
Saldos al 31 de diciembre	<u><u>913,861</u></u>	<u><u>934,618</u></u>

- (1) Corresponde principalmente a construcciones en curso relacionadas con mejoras en la planta en el 2009 y 2008, respectivamente.

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.

NOTA 7 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

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 obtuvieron dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas. En el 2008, la Compañía dedujo del ingreso imponible aproximadamente US\$4,000 correspondiente a la amortización de pérdidas fiscales acumuladas, por lo que la provisión para impuesto a la renta del año se redujo en US\$1,000. Al 31 de diciembre del 2009, las pérdidas tributarias acumuladas, que no consideran eventuales diferencias producto de futuras fiscalizaciones ascienden a aproximadamente US\$200,000 (2008: US\$176,000) y que surgen de las declaraciones tributarias de los últimos 5 años fiscales.

Impuestos por recuperar -

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Impuesto al Valor Agregado (IVA) (1)	15,477	143,632
IVA reclamado a la autoridad tributaria (2)	-	100,909
Retenciones en la fuente	-	45,727
Otros reclamos (3)	-	108,034
	<u>15,477</u>	<u>398,302</u>

- (1) IVA generado en compras de la Compañía, aún sin iniciar el proceso de devolución, corresponde a los meses de diciembre de cada año.
- (2) Reclamos por devoluciones de IVA correspondientes a los años 2008 y 2007 respectivamente y que no se consideran recuperables y cuyos saldos no recuperados por US\$191,846 han sido provisionados en su totalidad, con cargo a los gastos administrativos del 2009. (Ver Nota 14).
- (3) Valores que fueron dados de baja en base a un análisis de recuperabilidad efectuado por los asesores tributarios que estiman que tales conceptos no serán recuperados.

NOTA 7 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

Precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia 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 parte 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 considera que: i) basada en los resultados del estudio de precios de transferencias del 2008, el que concluyó que existían ajustes por US\$304,000 al monto de utilidad gravable de ese año, y ii) en el diagnóstico preliminar realizado con el apoyo de sus asesores tributarios, para las transacciones del 2009, el que concluye que existe un efecto de aproximadamente US\$1,563 que fue considerado en la conciliación contable - tributaria para el cálculo de los montos de impuesto a la renta del año 2009, ha concluido que no habrán impactos adicionales sobre la provisión de impuesto a la renta del año 2009. El estudio final estará disponible en las fechas que requieran las autoridades tributarias.

Conciliación tributaria - contable -

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Pérdida neta del año	(1,846,551)	(626,718)
Menos - Ingresos exentos	(344)	(20,749) (1)
Más - Gastos no deducibles (2)	<u>1,070,003</u>	<u>666,753</u>
	(776,892)	19,286
Menos - Deducción por empleados discapacitados	-	(2,523)
Menos - Participación a los trabajadores	-	(2,893) (3)
Menos - Amortización de pérdidas tributarias	<u>-</u>	<u>(4,191)</u>
Base tributaria	(776,892)	9,679
Tasa impositiva	25%	25%
Impuesto a la renta	<u>-</u>	<u>2,420</u> (3)

- (1) Correspondía principalmente a provisiones constituidas en años anteriores no utilizadas por US\$20,000.

NOTA 7 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

- (2) Corresponde principalmente al ajuste resultante del diagnóstico de precios de transferencia por aproximadamente US\$1,563 (2008: US\$304,000), así como también a provisiones de inventarios por lento movimiento por US\$396,444 (2008: US\$203,059), provisiones por contingencias laborales por US\$131,000 y US\$244,919 (2008: US\$98,047) correspondiente a la pérdida en la valuación de inversiones mantenidas en Plantabal de acuerdo con el método de valor patrimonial proporcional.
- (3) Valores que difieren a los registrados contablemente por cuanto al cierre de los estados financieros no se había efectuado la conciliación tributaria definitiva, el efecto de este asunto no es significativo tomando los estados financieros en su conjunto (US\$5,313).

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 salidas 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 8 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

(Véase siguiente página)

NOTA 8 - PROVISIONES
(Continuación)

	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final</u>
Año 2009				
Provisión para lento movimiento (Nota 4)	289,440	396,444	(20,806)	665,078
Pasivos acumulados - beneficios sociales	79,929	796,078	(773,096)	102,911 (2)
Provisiones para contingencias laborales	-	131,387 (1)	-	131,387 (2)
Obligaciones sociales de largo plazo:				
Jubilación patronal (Nota 10)	439,286	275,506	(64,809)	649,983
Bonificación por desahucio (Nota 10)	54,322	59,960	(16,423)	97,859
Retiro de trabajadores (Nota 10)	63,973	44,656	-	108,629
Año 2008				
Provisión para lento movimiento (Nota 4)	86,381	203,059	-	289,440
Pasivos acumulados - beneficios sociales	70,784	488,436	(479,291)	79,929
Obligaciones sociales de largo plazo:				
Jubilación patronal (Nota 10)	402,295	44,471	(7,480)	439,286
Bonificación por desahucio (Nota 10)	56,740	9,101	(11,519)	54,322
Retiro de trabajadores (Nota 10)	63,013	960	-	63,973

(1) Ver Nota 11.

(2) Incluido en el rubro pasivos acumulados.

NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS 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.

	<u>Compañías locales (1)</u>		<u>Compañías del exterior (2)</u>		<u>Total</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Ventas	4,310,089	948,655	54,094	4,070,479	4,364,183	5,019,134
Ingresos por Servicios prestados (3)	1,022,217	-	-	-	1,022,217	-
Compras de madera y materiales	-	1,113,119	-	-	-	1,113,119
Gastos operativos						
Gastos administrativos	-	-	-	398,376 (5)	-	398,376 (5)
Participación en el patrimonio de las subsidiarias y asociadas (Véase Nota 5)	(244,919)	(98,047)	-	-	(244,919)	(98,047)

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

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

- (2) Compañías del exterior que forman parte del grupo multinacional Alcan Inc.
- (3) Corresponde al servicio de procesamiento de madera, a partir del 2009, se suscribe un contrato con Plantabal que consiste en suministrarle a dicha compañía relacionada el servicio de secado, resaneo, encolaje, corte e impregnación de la madera o paneles de madera, que le entrega Plantabal, acorde a los precios establecidos para cada servicio.
- (4) Durante el 2005 se firmó un contrato de servicios entre Balmanta y Alcan Baltek Corporation, el mismo que a la fecha de emisión de estos estados financieros se mantiene vigente; mediante el cual esta última proporciona servicios en el campo de asesoría gerencial como: planificación estratégica, reportes financieros, recursos humanos y en el campo técnico como: asesoría en producción, manejo de logística, 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 9 siguiente.

Adicionalmente durante el 2009 se registró un aporte para futuras capitalizaciones de US\$1,200,000 vía compensación de pasivos con Alcan Baltek Corporation. Ver Nota 12.

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		
Plantaciones de Balsa, Plantabal S.A. (5)	4,031,401	2,505,006
Alcan Baltek Corporation (6)	-	212,533
Alcan Airex AG (6)	-	22,229
Alcan Co. China (6)	-	81,142
Compañía Ecuatoriana de Balsa S.A.	-	24,000
	<u>4,031,401</u>	<u>2,844,910</u>
Documentos y cuentas por pagar - Compañías relacionadas		
Anticipos para futuras exportaciones - Alcan Baltek Corporation (7)	1,573,641	2,785,727
PRODPAC, Productos del Pacifico S.A. (8)	-	1,498,735
Alcan Baltek Corporation (9)	1,063,098	1,063,098
	<u>2,636,739</u>	<u>5,347,560</u>

- (5) Corresponde a saldos pendientes de cobro por concepto de venta de plantaciones, madera, préstamos otorgados a las compañías relacionadas para capital de trabajo y servicios de procesamiento de madera suministrados en el 2009. La Administración estima recuperar estos valores en el mediano plazo.
- (6) Correspondía a facturas pendientes de cobro por exportaciones de madera de balsa cobradas durante el 2009. Durante el año 2009, la Administración del Grupo decidió que Plantaciones de Balsa Plantabal S.A. sea la única que exporte, razón por la cual Balmanta únicamente exportó hasta el primer trimestre del 2009.

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

- (7) Corresponde a valores recibidos de Alcan Baltek Corporation, los cuales son utilizados para capital de trabajo, y serán deducidos de las futuras ventas de inventarios. Estos montos no generan intereses.
- (8) Corresponde a saldos pendientes de pago por compra de materia prima – madera de balsa.
- (9) Corresponde al saldo por servicios recibidos de esta entidad neto de retenciones de impuesto a la renta. Ver Numeral (4) 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)	649,983	439,286
Bonificación por desahucio (2)	97,859	54,322
Retiro de trabajadores (3)	108,629	63,973
	<u>856,471</u>	<u>557,581</u>

- (1) El valor actual de la reserva matemática al 31 de diciembre del 2009 y 2008 a ser capitalizada actuarialmente a partir del ejercicio siguiente, 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 (2008: 2.40%), y una tasa de interés de conmutación actuarial del 4% anual (2008: 4%), aplicable a los valores vigentes al 31 de diciembre del 2008, así como una tasa de descuento del 6,50% anual (2008: 6,50%). 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 empleados de la Compañía.
- (2) Esta provisión cubre los beneficios de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, dichos pasivos se determinan 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 representa el 100% del valor actual de la reserva matemática calculada para todos los empleados de la Compañía.

NOTA 10 - OBLIGACIONES SOCIALES DE LARGO PLAZO
(Continuación)

- (3) Esta provisión cubre el costo estimado de la bonificación para retiro voluntario prevista en el contrato colectivo vigente. Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, dichos pasivos se determinan en base a estudios actuariales practicados por un perito independiente para estimar estas provisiones para todos los empleados amparados bajo el contrato.

NOTA 11 - CONTINGENCIAS

Durante el 2009, la Compañía constituyó provisiones por aproximadamente US\$131,400, como resultado de la evaluación de las actuales y probables demandas que ex - trabajadores podrían plantear a la Compañía, en base a las nuevas disposiciones laborales vigentes. La Administración de la Compañía estimó dichas provisiones en conjunto con su asesor laboral y considera que las mismas, son suficientes para cubrir los actuales y probables reclamos que podrían presentar dichos trabajadores.

NOTA 12 - 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 comprende 3,018,080 acciones ordinarias de valor nominal US\$ 1 cada una.

La siguiente es la composición del capital suscrito y pagado al 31 de diciembre del 2009 y 2008:

	<u>Porcentaje</u>	<u>Número de acciones</u>
Plantaciones de Balsa, Plantabal S.A.	0.35%	10,608
PRODPAC, Productos del Pacífico S.A.	0.75%	22,472
Alcan Baltek Corporation	98.9%	2,985,000
	<u>100%</u>	<u>3,018,080</u>

Durante el año 2009, la Junta General de Accionistas celebrada el 3 de diciembre del 2009 resolvió transferir US\$1,200,000 del rubro Documentos y cuentas por pagar - Compañías relacionadas al rubro Aportes para futuras capitalizaciones incluido en el patrimonio como resultado de la decisión adoptada por Alcan Baltek Corporation de capitalizar sus acreencias.

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 13 - 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 14 - GASTOS DE ADMINISTRACION

Composición:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Servicios administrativos recibidos de Baltek Corp. (Nota 9)	-	398,376
Jubilación patronal y bonificación por desahucio	411	295
Sueldos, salarios y beneficios	7,371	120,311
Bonificaciones	-	3,405
Seguros	4,066	26,246
Gastos generales	-	8,463
Gastos de transporte	15,855	178,007
Gastos de seguridad	-	68,826
Honorarios profesionales	32,272	37,095
Indemnizaciones	43,438	-
Otros gastos	24,854	32,657
	<u>128,267</u>	<u>873,681</u>

NOTA 15 - OTROS INGRESOS, NETOS

Composición:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Provision para contingencias laborales (1)	(131,387)	-
Otros, neto (2)	(217,322)	77,200
	<u>(348,709)</u>	<u>77,200</u>

(1) Véase Nota 11.

(2) Corresponde a US\$212,000 de provisión de impuestos no recuperables. En el 2008 correspondía principalmente a otros ingresos por US\$48,720 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), venta de materiales por US\$6,156.

NOTA 16 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

Con finalidades de presentación, los estados financieros por los años 2009 y 2008 dan efecto a las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esas fechas:

	Según registros contables	Según estados financieros	Diferencia
Año 2009			
Estado de Resultados			
Costo de ventas	(4,427,556)	(6,475,869)	2,048,313
Gastos de ventas	-	(65,987)	65,987
Gastos administrativos	(2,240,099)	(128,267)	(2,111,832)
Otros (egresos)/ingresos, netos	(351,177)	(348,709)	(2,468)
	<u>(7,018,832)</u>	<u>(7,018,832)</u>	-
Año 2008			
Balance general			
<u>Activo Corriente</u>			
<u>Cuentas y documentos por cobrar</u>			
Compañías relacionadas	1,346,175	2,844,910	(1,498,735)
Impuestos	-	398,302	(398,302)
Otras	546,566	148,265	398,301
	<u>1,892,741</u>	<u>3,391,477</u>	<u>(1,498,736)</u>
<u>Pasivo corriente</u>			
<u>Cuentas y documentos por pagar</u>			
Compañías relacionadas	3,848,825	5,347,560	(1,498,735)
Pasivos acumulados	637,509	79,960	557,549
	<u>4,486,334</u>	<u>5,427,520</u>	<u>(941,186)</u>
<u>Pasivo a largo plazo</u>			
Obligaciones sociales de largo plazo	-	557,581	(557,581)

NOTA 17 - 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.