Deloitte.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES

2011 APR 29 PM 2:39

RECIBIDO

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

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

Abril 29, 2011

Señores
Superintendencia de Compañías
Guayaquil

De mis consideraciones:

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

Atentamente,

CPA. Ernesto Graber
Socio

C.I. 0902216605
CV#: 196-0001

Exp: 5378-73

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

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

BALMANTA S.A.

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

Deloitte.

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
de Balmanta S.A.

Informe sobre los estados financieros

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

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

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

Responsabilidad del Auditor

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

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

[redacted]

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

Opinión

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

Asuntos de énfasis

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

Otro asunto

Los estados financieros de Balmanta S.A., al 31 de diciembre del 2009, fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión con salvedad el 29 de abril del 2010, debido a que no fue factible validar ciertos parámetros utilizados para la constitución de la provisión por contingencias laborales cargada en los resultados del año 2009 por US$131,000.

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019
Guayaquil, Marzo 18, 2011

Ernesto Graber U.
Socio
Registro No. 10631

[redacted]

BALMANTA S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

ACTIVOS	Notas	2010	2009
		(en U. S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y banco		300	44,504
Cuentas por cobrar	3	3,691,559	4,057,113
Inventarios	4	115,600	309,634
Total activos corrientes		3,807,459	4,411,251
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:	5		
Terrenos		433,263	433,263
Edificios		575,049	522,856
Maquinarias y equipos		2,127,796	1,208,177
Equipos de Computo		1,390	1,390
Muebles y enseres		13,022	13,022
Vehículos		200,369	177,799
Construcciones en Curso		30,171	66,065
Total		3,381,060	2,422,572
Menos depreciación acumulada		(1,620,213)	(1,508,711)
Propiedades, neto		1,760,847	913,861
INVERSIÓN EN SUBSIDIARIA			219
TOTAL		5,568,306	5,325,331

Ver notas a los estados financieros

Ing. Ramón del Pino
Gerente General

Ing. José Morales
Contador General

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	**Notas**	**2010**	**2009**
		(en U. S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiro bancario		2,947	
Cuentas por pagar	6	1,222,874	2,731,947
Gastos acumulados	13	341,908	234,298
Total pasivos corrientes		1,567,729	2,966,245
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	9	1,694,609	108,629
PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO	10	812,396	747,842
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	11		
Capital social		3,018,080	3,018,080
Aporte para futura capitalización		1,292,025	1,292,025
Reservas		1,974,738	1,974,738
Déficit acumulado		(4,791,271)	(4,782,228)
Total patrimonio de los accionistas		1,493,572	1,502,615
TOTAL		5,568,306	5,325,331

Ing. Ramón del Pino
Gerente General

Ing. José Morales
Contador General

BALMANTA S.A.

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

	Notas	2010	2009
		(en U. S. dólares)	
VENTAS NETAS	12	4,701,127	5,417,200
COSTOS Y GASTOS:			
Costo de ventas		4,123,717	6,475,869
Gastos de administración y ventas		531,684	194,254
Total		4,655,401	6,670,123
UTILIDAD (PÉRDIDA) OPERACIONAL		45,726	(1,252,923)
OTROS INGRESOS, NETO		12,456	(593,628)
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		58,182	(1,846,551)
MENOS:			
Participación a trabajadores		8,899	
Impuesto a la renta	7	58,326	
Total		67,225	
PÉRDIDA		(9,043)	(1,846,551)

Ver notas a los estados financieros

Ing. Ramón del Pino
Gerente General

Ing. José Morales
Contador General

BALMANTA S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

	Capital Social	Aporte para futura Capitalización	Reservas	Déficit Acumulado	Total
		... (en U.S. dólares) ...			
ENERO 1, 2009	3,018,080	92,025	1,974,738	(2,935,677)	2,149,166
Capitalización de acreencias, nota 11		1,200,000			1,200,000
Pérdida				(1,846,551)	(1,846,551)
DICIEMBRE 31, 2009	3,018,080	1,292,025	1,974,738	(4,782,228)	1,502,615
Pérdida				(9,043)	(9,043)
DICIEMBRE 31, 2010	3,018,080	1,292,025	1,974,738	(4,791,271)	1,493,572

Ver notas a los estados financieros

Ing. Ramón del Pino
Gerente General

Ing. José Morales
Contador General

BALMANTA S.A.

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

	2010	2009
	(en U. S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de compañía relacionada	5,216,524	4,230,709
Pagado a proveedores, jubilados y compañía relacionada, neto	(4,256,588)	(4,141,562)
Impuesto a la renta	(58,326)	
Otros ingresos (egresos), neto	12,455	(5,322)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	914,065	83,825
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(958,488)	(41,606)
Venta de inversiones	219	259
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(958,269)	(41,347)
CAJA Y BANCO:		
(Disminución) aumento neta durante el año	(44,204)	42,478
Saldos al inicio del año	44,504	2,026
SALDOS AL FINAL DEL AÑO	300	44,504

(Continúa)

BALMANTA S.A.

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

	2010	2009
	(en U. S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA PÉRDIDA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Pérdida	(9,043)	(1,846,551)
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación	111,502	62,363
Provisión para inventario de lento movimiento	(305,309)	396,444
Provisión para jubilación patronal y desahucio	95,446	335,466
Provisión para retiro voluntario	12,339	44,656
Provisión para impuestos no recuperables		212,000
Provisión por contingencias laborales		131,387
Ajuste por valuación de inversiones		244,919
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	365,554	(849,912)
Inventarios	499,343	2,913,965
Gastos anticipados		13,556
Sobregiro bancario	2,947	(37,505)
Cuentas por pagar	64,568	(1,478,682)
Gastos acumulados	107,610	22,951
Provisión para jubilación patronal y desahucio	(30,892)	(81,232)
Total ajustes	923,108	1,930,376
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	914,065	83,825
TRANSACCIÓN QUE NO GENERÓ MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Capitalización de pasivo con compañía relacionada		1,200,000

Ver notas a los estados financieros

Ing. Ramón del Pino
Gerente General

Ing. José Morales
Contador General

BALMANTA S.A.

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

1. OPERACIONES

Balmanta S.A. es una compañía constituida en el Ecuador el 3 de septiembre de 1973, 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., 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, por lo cual Balmanta S.A. pasó a formar parte del Grupo Rio Tinto Alcan.

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

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

Hasta marzo del 2009, las operaciones de Balmanta S.A. , correspondían a la compra de maderas de balsa, principalmente a su relacionada Plantaciones de Balsa, Plantabal S.A., industrialización y comercialización a compañías relacionadas del exterior y locales, recibiendo financiamiento necesario a través de Alcan Baltek Corporation vía anticipos que se liquidan con futuras exportaciones. A partir del segundo trimestre del 2009, mediante decisión corporativa, Balmanta S.A., dejo de exportar a sus relacionadas del exterior y únicamente provee servicios de industrialización de madera de balsa para su relacionada Plantaciones de Balsa, Plantabal S.A., en consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de la vinculación existente con esta relacionada.

En diciembre del año 2010, la Compañía transfirió su participación accionaria mantenida en la compañía Plantaciones de Balsa, Plantabal S.A. a su principal accionista Baltek Inc..

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros son preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de

la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

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

Ventas y Costo de Venta - Los ingresos por servicios son reconocidos en los resultados del año en función a la prestación del servicio, el costo de operación se registra de acuerdo con el método del devengado.

Caja y Banco - Comprenden el efectivo en caja y banco que son de libre disponibilidad.

Valuación de Inventarios - Al costo promedio de adquisición o producción que no excede a los valores netos de realización. La provisión para reconocer pérdidas por lento movimiento, es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción o venta.

Inversión en Subsidiaria - Se presentaba al valor patrimonial determinado bajo el metodo de participación. Se adoptó desde años anteriores esta política debido a que todas las empresas del Grupo mantienen entre si influencia en sus operaciones y tienen una misma administración. Con base en dicho método, la participación de la compañía en las ganancias o pédidas de las entidades receptoras de las inversiones es cargada, según corresponda, a los resultados del ejercicio.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para maquinarias y equipos, muebles y enseres, 3 para equipos de cómputo y 5 para vehículos.

Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

Provisión para Retiro de Trabajadores - 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 profesional independiente y aplica para todos los empleados amparados bajo el contrato colectivo.

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

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

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

3. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	2010	2009
	(en U. S. dólares)	
Compañía relacionada, nota 12	3,516,004	4,031,401
Crédito tributario	113,747	15,477
Funcionarios y empleados	43,518	6,714
Anticipo a Proveedores	9,796	3,521
Otras	8,494	
Total	3,691,559	4,057,113

4. INVENTARIOS

	... Diciembre 31,...	
	2010	2009
	(en U. S. dólares)	
Productos semi-elaborados	235,419	431,222
Productos terminados	196,696	508,000
Repuestos y materiales	43,253	35,489
Provisión para inventario de lento movimiento	(359,768)	(665,077)
Total	115,600	309,634

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

Durante el año 2010, la compañía reversó y constituyó provisión para inventarios de lento movimiento por US$478,854 y US$173,544 respectivamente, los cuales fueron registrados afectando los resultados del año. La reversión de la provisión se origina debido a que la Compañía reutilizó y vendió madera de balsa que fue considerada de lento movimiento en el año anterior.

5. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	2010	2009
	(en U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	913,861	934,618
Adquisiciones	958,488	41,606
Depreciación	(111,502)	(62,363)
Saldos netos al fin del año	1,760,847	913,861

Al 31 de diciembre del 2010, adquisiciones incluye principalmente inversión realizada en compra de maquinaria para el incremento de la producción en el área de secado de madera verde por US$553,220, generador eléctrico por US$58,922, línea de recolección por US$40,805 y montacargas por US$22,570.

Al 31 de diciembre del 2010, propiedades, planta y equipo incluye US$1.2 millones de activos totalmente depreciados, algunos de los cuales aún son utilizados en las operaciones de la Compañía.

6. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31,...	
	2010	2009
	(en U. S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 12	1,088,804	2,636,739
Otras	70,752	36,826
Impuestos	63,318	58,382
Total	1,222,874	2,731,947

7. IMPUESTO A LA RENTA

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

	2010	2009
	(en U.S. dólares)	
Utilidad (pérdida) según estados financieros, neta de participación a trabajadores	49,283	(1,846,551)
Gastos no deducibles	136,923	1,070,303
Ingresos exentos	(370,665)	(344)
Pérdida	(184,459)	(776,592)
Anticipo calculado **(1)**	58,326	

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

Durante el año 2010, la Compañía realizó un pago total de anticipo de impuesto a la renta de US$58,326; sin embargo durante el año no se generó impuesto a la renta causado. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US$58,326 equivalente al impuesto a la renta mínimo.

Los gastos no deducibles considerados en el 2009, corresponde principalmente al ajuste resultante del diagnostico de precios de transferencia por aproximadamente US$1.6 millones, así como también a provisiones de inventarios por lento movimiento por US$396,444, provisiones por contingencia laborales por US$131,000 y pérdida en valuación de inversiones por US$244,919.

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado no han sido revisadas por parte de las autoridades tributarias y están abiertas para su revisión desde el año 2008 al 2010, sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos exentos, gastos deducibles y otros.

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

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

- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.

8. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US$5 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones ha sido efectuadas a valores de plena competencia. La Compañía no realizó transacciones con relacionadas del exterior durante el 2010. Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció un efecto de aproximadamente US$1,563, el cual fue considerado como gasto no deducible en la conciliación tributaria de ese año.

9. OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO

	... Diciembre 31,...	
	2010	2009
	(en U. S. dólares)	
Compañía relacionada, nota 12	1,573,641	
Provisión por beneficios	120,968	108,629
Total	1,694,609	108,629

Al 31 de diciembre del 2010, Provisión por beneficios cubre el costo estimado de la bonificación para retiro voluntario prevista en el contrato colectivo vigente. Al 31 de diciembre del 2010, estos pasivos se determinan en base a estudios actuariales practicados por un perito independiente que incluye a todos los empleados amparados bajo el contrato colectivo. Durante el año 2010 la compañía registró en los resultados del año US$12,339 relacionados con este concepto.

10. PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO

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

a. Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de las pensiones de 28 trabajadores jubilados;

b. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 36 trabajadores que al 31 de diciembre del 2010 tenían 10 años o más de trabajo;

c. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 93 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	2010	2009
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	747,842	493,608
Provisión	95,446	335,466
Pagos	(30,892)	(81,232)
Saldos al fin del año	812,396	747,842

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 3,018,080 acciones de US$1.00 valor nominal unitario, todas ordinarias y nominativas.

Aporte para Futura Capitalización - Corresponde a capitalización de acreencias registrada con su principal accionista Baltek Inc.; la cual fue aprobada mediante acta de Junta General de Accionistas celebrada en el 2 de diciembre del 2009.

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

	(en U. S. dólares)
Legal	916
Capital	1,973,822
Total	1,974,738

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

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

12. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

	... Diciembre 31...	
	2010	2009
	(en U.S. dólares)	
Cuentas por Cobrar:		
Plantaciones de Balsa, Plantabal S.A.	3,516,004	4,031,401
Cuentas por Pagar:		
Baltek Inc.	1,063,098	2,636,739
Prodpac, Productos del Pacifico S.A.	25,706	
Total	1,088,804	2,636,739
Otros Pasivos a Largo Plazo:		
Baltek Inc.	1,573,641	

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

	2010	2009
	(en U.S. dólares)	
Plantaciones de Balsa, Plantabal S.A		
Servicios de procesamiento de madera de balsa	4,209,314	1,022,217
Venta de madera de balsa	483,456	4,310,089

13. CONTINGENCIAS

Durante el año 2009, la Compañía constituyó provisiones por aproximadamente US$131,400, relacionada con actuales y probables demandas que ex-trabajadores podrían plantear a la Compañía, en base a las nuevas disposiciones laborales vigentes. La provisión fue estimada en conjunto por la administración de la Compañía y el asesor laboral.

En febrero 22 del 2011, el asesor legal informó que al 31 de diciembre del 2010, no existen procesos judiciales planteados en contra de la Compañía por ex- trabajadores. De acuerdo con el criterio del asesor legal, al 31 de diciembre del 2010, la contingencia máxima por posibles juicios asciende a aproximadamente US$131,400.

14. EVENTOS SUBSECUENTES

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