

Expediente #5378

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Ciudad

Guayaquil, 29 de abril del 2009

Estimados señores:

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

Sin otro particular, aprovechamos la oportunidad para saludarles

Atentamente,



Sandra Vargas L.
Socia



Adjunto: Lo indicado



BALMANTA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2007

BALMANTA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2007

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$	-	Dólares estadounidenses
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, 27 de abril del 2009



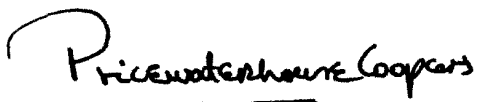
1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Balmanta S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Balmanta S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Como se indica en la Nota 9 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2008 y 2007 la Compañía mantiene saldos por cobrar y por pagar con compañías relacionadas por US\$2,844,910 (2007: US\$3,809,213) y US\$5,347,560 (2007: US\$4,566,585), respectivamente; adicionalmente, durante los años terminados en esas fechas la Compañía realizó transacciones con dichas compañías que representan ingresos y costos para la Compañía cuyos montos se exponen en la mencionada Nota 9. Por lo indicado, las transacciones y saldos con compañías y partes relacionadas inciden significativamente en la determinación de la situación financiera y los resultados de las operaciones de la Compañía.

A los señores Accionistas de

Balmanta S.A.

Guayaquil, 27 de abril del 2009

5. En la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, la Administración describe las condiciones económicas imperantes en el país originadas principalmente por efecto de la crisis mundial. En la mencionada Nota también se indica que debido a que no se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la economía mundial, sus efectos finales sobre la economía nacional y su eventual incidencia en la posición económica y financiera de la Compañía, los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias que allí se describen.



No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: 011





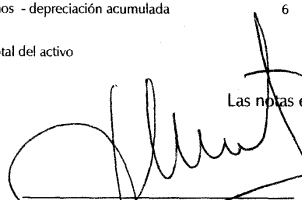
Sandra Vargas L.
Socia
No. de Licencia
Profesional: 10489

BALMANTA S.A.

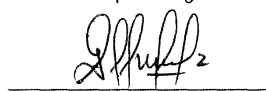
BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
 (Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2008	2007	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2008	2007
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	2,026	2,000	Sobregiros Bancarios	3	37,505	10,398
Valores negociables	3	-	23,031				
Cuentas y documentos por cobrar				Cuentas y documentos por pagar			
Compañías relacionadas	9	2,844,910	3,809,213	Compañías relacionadas	9	5,347,560	4,566,585
Empleados		27,724	15,095	Impuestos		47,721	44,581
Impuestos	7	398,302	460,607	Otras		15,348	2,181
Otras		148,265	102,938			5,410,629	4,613,347
		<u>3,419,201</u>	<u>4,387,853</u>				
Inventarios	4	3,620,043	2,341,356	Pasivos acumulados	8	79,960	70,784
Gastos pagados por anticipado		13,556	27,428	Total del pasivo corriente		5,528,094	4,694,529
Total del activo corriente		<u>7,054,826</u>	<u>6,781,668</u>				
INVERSIONES PERMANENTES	5	245,397	343,444	PASIVO A LARGO PLAZO			
				Obligaciones sociales de largo plazo	8 y 10	557,581	522,048
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO,							
menos - depreciación acumulada	6	934,618	867,449	PATRIMONIO (véase estados adjuntos)		2,149,166	2,775,984
Total del activo		<u>8,234,841</u>	<u>7,992,561</u>	Total del pasivo y patrimonio		<u>8,234,841</u>	<u>7,992,561</u>

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


 Ec. Jorge Muñoz
 Gerente General




 Ing. Gustavo Chávez
 Director Financiero


 Ing. José Morales
 Contador General

BALMANTA S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

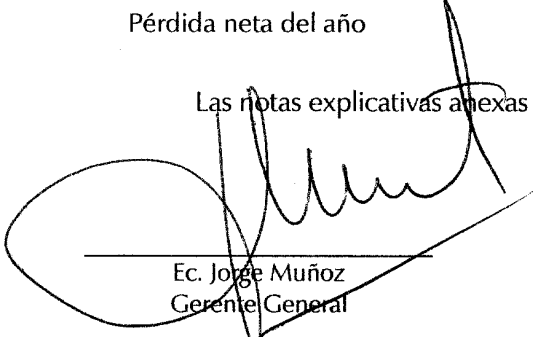
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

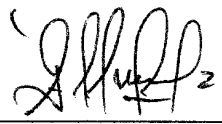
(Expresados en dólares estadounidenses)

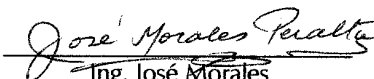
	Referencia a Notas	2008	2007
Ventas netas			
Compañías relacionadas	9	5,019,134	7,444,276
Otras		11,482	-
Costo de ventas		(4,706,710)	(6,362,253)
Utilidad bruta		<u>323,906</u>	<u>1,082,023</u>
Gastos operativos:			
Gastos de venta		(56,096)	(44,118)
Gastos de administración	14	(873,681)	(1,237,939)
		<u>(929,777)</u>	<u>(1,282,057)</u>
Pérdida operacional		(605,871)	(200,034)
Participación en los resultados de asociadas	5	(98,047)	35,509
Otros ingresos, netos	15	77,200	87,564
Pérdida neta del año		<u>(626,718)</u>	<u>(76,961)</u>



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


Ec. Jorge Muñoz
Gerente General

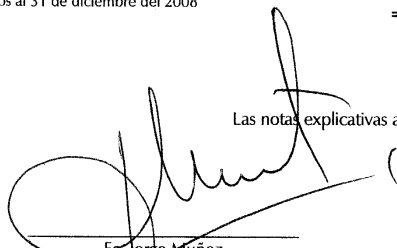

Ing. Gustavo Chávez
Director Financiero


Ing. José Morales
Contador General

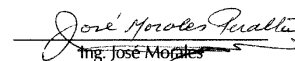
BALMANTA S.A.**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva de capital	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2007	3,018,080	92,025	916	1,993,177	(2,231,898)	2,872,300
Ajuste del valor patrimonial proporcional (Nota 5)				(19,355)		(19,355)
Pérdida neta del año					(76,961)	(76,961)
Saldos al 31 de diciembre del 2007	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	3,018,080	92,025	916	1,973,822	(2,935,677)	2,149,166

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


E. Jorge Muñoz
Gerente General


Ing. Gustavo Chávez
Director Financiero

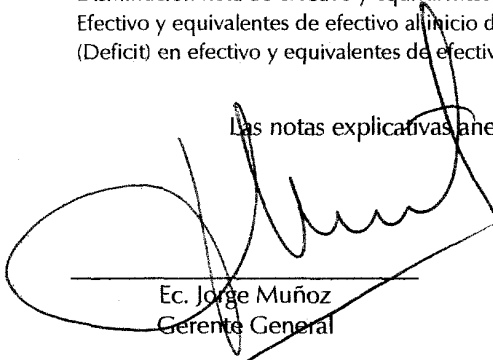

Ing. José Morales
Contador General



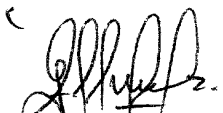
BALMANTA S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2008	2007
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Pérdida neta del año		(626,718)	(76,961)
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	6	58,118	62,015
Participación en el patrimonio de las asociadas	5	98,047	(35,509)
Provisión para lento movimiento	8	203,059	29,146
Provisión para Jubilación patronal, neto	8	36,991	20,137
Usos para Bonificación por desahucio, neto	8	(2,418)	(3,699)
Provisión / (Usos) para retiro de trabajadores, neto	8	960	(1,852)
Otros movimientos patrimoniales		(100)	-
		(232,061)	(6,723)
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas y documentos por cobrar		4,349	319,622
Compañías relacionadas, neto		1,600,278	(1,028,696)
Inventarios		(1,481,746)	(46,592)
Gastos pagados por anticipado		13,872	(20,449)
Cuentas y documentos por pagar		16,307	(260,376)
Pasivos acumulados		9,176	(42,350)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		(69,825)	(1,085,564)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Adiciones netas de propiedades, planta y equipo	6	(125,287)	(100,761)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(125,287)	(100,761)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Incremento en anticipos para futuras exportaciones recibidos de compañías relacionadas		145,000	1,143,693
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		145,000	1,143,693
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo		(50,112)	(42,632)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		14,633	57,265
(Deficit) en efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	(35,479)	14,633

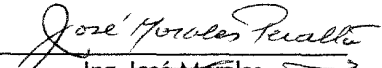
Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.



Ec. Jorge Muñoz
Gerente General



Ing. Gustavo Chávez
Director Financiero



Ing. José Morales
Contador General

BALMANTA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2007

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. forma parte del grupo Rio Tinto Alcan; sin embargo a la fecha de emisión de estos estados financieros no ha habido cambios en las operaciones ni de los accionistas de la Compañía.

Rio Tinto Alcan PLC 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., corresponden 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 consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones existentes con el resto de las compañías del referido grupo económico.

Situación financiera -

En el 2008 y 2007, la Compañía bajó el volumen de sus ventas debido a un cambio en los patrones de demanda de los clientes de la Compañía, lo cual no le permitió absorber sus gastos administrativos, generando en este año una pérdida neta de aproximadamente US\$626,000 (2007:US\$76,000); y al 31 de diciembre del 2008 y 2007 las pérdidas acumuladas ascienden a US\$2,935,677 (2007: US\$2,308,859). 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,

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

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.

Crisis financiera mundial -

En este último semestre del 2008 la crisis económica mundial ha afectado la economía del país principalmente en lo relacionado a: la disminución sustancial en el precio del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado; caída en las remesas de los migrantes que recibe el país; moratoria en el pago de ciertos tramos de deuda externa pública, creciente incremento en el gasto corriente; e importante déficit presupuestario aún sin fuentes de financiamiento, entre otros factores que han hecho que el país entre un proceso de deterioro caracterizado, entre otros aspectos, por altas tasas de inflación, calificación del país como de alto riesgo, encarecimiento y acceso restringido a líneas internacionales de crédito, caída progresiva de la actividad económica del país y, por ende, disminución en el nivel de empleo de mano de obra. En la actualidad las autoridades económicas están diseñando diferentes alternativas para hacer frente a la indicada situación, tales como: reajustes al Presupuesto General del Estado de manera tal de priorizar las inversiones, disminución del incremento en el gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante, entre otros, la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales, restricción de importaciones. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada y su impacto en la economía nacional y, por lo tanto, su incidencia sobre la posición económica y financiera de la Compañía. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias descritas en este párrafo.

La Administración de la Compañía considera que la situación antes indicada ha originado los siguientes impactos significativos en las operaciones de la Empresa por el año terminado el 31 de diciembre del 2008:

- Reducción de los volúmenes de venta de los productos manufacturados por nuestra compañía, debido a una reducción en la demanda de mercado.
- Presiones adicionales por parte de competidores en nuestro segmento de mercado que influyeron igualmente en el nivel de ventas así como también han ocasionado un incremento en la estructura de costos, particularmente por incremento en el costo de madera e insumos del mercado local.

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

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

- 1) Optimizar los procesos críticos de la cadena de valor del negocio.
- 2) Balancear los niveles de abastecimiento de madera de balsa contra los requerimientos de clientes, lo cual incluye el ajuste del plan de explotación de plantaciones y la reducción de los niveles de compra de madera.
- 3) Priorizar y ajustar nuestro presupuesto de inversión y de compra de activos para el negocio a efectos de optimizar el flujo de caja hasta que la demanda muestre síntomas de recuperación.
- 4) Ajustar los programas y la capacidad de producción de nuestras plantas industriales en congruencia con los pronósticos de mercado.
- 5) Reforzar nuestros programas de mejoramiento continuo encaminados a volver mas eficientes nuestros procesos claves.
- 6) Mantener un programa de control de costos y gastos en todos los niveles de la organización.
- 7) Monitoreo permanente de pronósticos y tendencias del mercado para nuestros productos.
- 8) Implementar un nuevo sistema de IT (ERP), y mantener un programa de retroalimentación de información que permita al equipo gerencial adoptar cualesquier otra acción conveniente durante este periodo.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en todos los años presentados

a) 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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

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

b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Incluye efectivo, depósitos en bancos de libre disponibilidad, y valores recuperables a la vista, neto de sobregiros bancarios.

c) Cuentas por cobrar comerciales – compañías relacionadas

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 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 y excluye los costos de financiamiento.

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.

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.

e) Gastos pagados por anticipado -

Representan primas de seguros contratadas pagadas por anticipado y se presentan al costo histórico menos las amortizaciones respectivas.

f) Inversiones permanentes -

Las inversiones mantenidas en empresas del Grupo Alcan Baltek Ecuador se presentan al valor patrimonial determinado bajo el método de participación de acuerdo a lo establecido con la NEC 17. 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

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

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.

g) 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.

h) Jubilación patronal -

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio con base en el método de "costeo de crédito unitario proyectado". Véase además Nota 10.

i) Bonificación por desahucio -

Se constituye 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. Véase además Nota 10.

j) 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

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

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.

k) 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.

l) 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.

m) 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.

n) 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.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Caja	100	-
Bancos	1,926	2,000
	<u>2,026</u>	<u>2,000</u>
Sobregiros Bancarios	(37,505)	(10,398)
	<u>(35,479)</u>	<u>(8,398)</u>
Valores negociables (1)	-	23,031
	<u>(35,479)</u>	<u>14,633</u>

- (1) Corresponde en el 2007 a notas de crédito emitidas por el Servicio de Rentas Internas a favor de la Compañía, por devoluciones de IVA las cuales durante los primeros meses del 2008 fueron negociadas en su totalidad con un descuento de hasta el 2%.

NOTA 4 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Producto en proceso (1)	839,369	794,448
Producto terminado	1,720,695	478,498
Materia prima	1,191,130	1,048,407
Repuestos, accesorios y suministros	158,289	106,384
	<u>3,909,483</u>	<u>2,427,737</u>
Menos - Provisiones para lento movimiento <Véase Nota 8>	(289,440)	(86,381)
	<u>3,620,043</u>	<u>2,341,356</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\$99,715 (2007: US\$71,535) y US\$739,654 (2007: US\$722,912), respectivamente.

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 2008				
Plantaciones de Balsa				
Plantabal S.A.	3.97%	244,919	244,975 (1)	Producción y comercialización de productos forestales.
Otras menores	-	478	-	
		<u>245,397</u>	<u>244,975</u>	
Año 2007				
Plantaciones de Balsa				
Plantabal S.A.	3.97%	342,966	342,966 (1)	Producción y comercialización de productos forestales.
Otras menores	-	478	-	
		<u>343,444</u>	<u>342,966</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>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al 1 de enero	343,444	327,290
Participación en el resultado de asociadas - imputada a los resultados del ejercicio	(98,047)	35,509
Participación en el patrimonio de asociadas - imputada a patrimonio - Reserva de capital	-	(19,355)
Saldo al 31 de diciembre	<u>245,397</u>	<u>343,444</u>

NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO
(Continuación)

	2008	2007	Tasa anual de depreciación %
Maquinarias y equipo	1,022,600	988,798	10
Edificios	485,334	452,874	5
Instalaciones	141,401	141,401	10
Vehículos	179,829	179,829	20
Muebles y enseres	24,065	24,065	10
Útiles y herramientas	7,026	7,026	10
	<u>1,860,255</u>	<u>1,793,993</u>	
Menos - depreciación acumulada	(1,509,824)	(1,451,706)	
	<u>350,431</u>	<u>342,287</u>	
Terrenos (1)	458,899	458,899	
Obras en curso	125,288	66,263	
Total al 31 de diciembre	<u>934,618</u>	<u>867,449</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.

Movimiento:

	2008	2007
Saldos al 1 de enero	867,449	828,703
Adiciones netas (1)	125,287	100,761
Depreciación del año	(58,118)	(62,015)
Saldos al 31 de diciembre	<u>934,618</u>	<u>867,449</u>

- (1) Corresponde principalmente a construcciones en curso relacionadas con mejoras en la planta en el 2008 y 2007 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 2005 a 2008 inclusive aún están sujetos a una posible fiscalización.

Restricciones sobre remesas de dividendos -

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

NOTA 7 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

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 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 2008, las pérdidas tributarias acumuladas, que no consideran eventuales diferencias producto de futuras fiscalizaciones ascienden a aproximadamente US\$200,000 (2007: US\$180,000) y que surgen de las declaraciones tributarias de los últimos 5 años fiscales.

Impuestos por recuperar -

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Impuesto al Valor Agregado (IVA) (1)	143,632	220,311
IVA reclamado a la autoridad tributaria (2)	100,909	169,743
Retenciones en la fuente	45,727	35,322
Otros reclamos	108,034	35,231
	<u>398,302</u>	<u>460,607</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 se estiman recuperar en el 2009.

Precio de Transferencia -

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

NOTA 7 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

La Administración de la Compañía considera que: i) basada en los resultados del estudio de precios de transferencias del 2007, el que concluyó que existían ajustes por US\$112,000 a los montos de impuestos a la renta de ese año, y ii) en el diagnóstico preliminar realizado con el apoyo de sus asesores tributarios, para las transacciones del 2008, el que concluye que existe un efecto de aproximadamente US\$304,000 que fue considerado en la conciliación contable – tributaria para el cálculo de los montos de impuesto a la renta del año 2008, ha concluido que no habrán impactos adicionales sobre la provisión de impuesto a la renta del año 2008. 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 2008 y 2007:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Pérdida neta del año	(626,718)	(76,961)
Menos - Ingresos exentos (1)	(20,749)	(144,404)
Más - Gastos no deducibles (2)	<u>666,753</u>	<u>197,697</u>
	19,286	(23,668)
Menos - Deducción por empleados discapacitados	(2,523)	
Menos - Participación a los trabajadores	(2,893) (3)	-
Menos - Amortización de pérdidas tributarias	(4,191)	-
	9,679	(23,668)
Base tributaria		
Tasa impositiva	25%	25%
Impuesto a la renta (3)	<u>2,420</u> (3)	<u>-</u>

- (1) Corresponde principalmente a provisiones constituidas en años anteriores no utilizadas por US\$20,000 (2007: US\$100,000). En el 2007 incluía además US\$35,509 correspondiente a la valuación de inversiones de acuerdo con el método del valor patrimonial proporcional.
- (2) Corresponde principalmente al ajuste resultante del diagnóstico de precios de transferencia por aproximadamente US\$304,000 (2007: US\$112,000), así como también a provisiones por lento movimiento por US\$203,059 (2007: US\$29,146) y US\$98,047 correspondiente a la pérdida en la valuación de inversiones 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).

NOTA 8 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Saldos al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al final
<u>Año 2008</u>				
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
<u>Año 2007</u>				
Provisión para lento movimiento (Nota 4)	70,739	29,146	(13,504)	86,381
Pasivos acumulados - beneficios sociales	113,134	434,560	(476,910)	70,784
Impuesto a la renta del año	21,471	-	(21,471)	-
Obligaciones sociales de largo plazo:				
Jubilación patronal (Nota 10)	382,158	31,856	(11,719)	402,295
Bonificación por desahucio (Nota 10)	60,439	-	(3,699)	56,740
Retiro de trabajadores (Nota 10)	64,865	-	(1,852)	63,013

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.

	Compañías locales (1)		Compañías del exterior (2)		Total	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Ventas	948,655	2,619,217	4,070,479	4,825,059	5,019,134	7,444,276
Compras de madera y materiales	1,113,119	3,614,043	-	-	1,113,119	3,614,043
Gastos operativos						
Gastos administrativos	-	-	398,376 (3)	400,475 (3)	398,376 (3)	400,475 (3)
Participación en el patrimonio de las subsidiarias y asociadas (Véase Nota 5)	(98,047)	35,509	-	-	(98,047)	35,509

- (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..
- (2) Compañías del exterior que forman parte del grupo multinacional Alcan Inc..
- (3) Durante el 2005 se firmó un contrato de servicios entre Balmanta y Baltek International Corporation, el mismo que a la fecha de emisión de estos estados financieros se mantiene

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

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. Ver numeral 8 siguiente.

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Documentos y cuentas por cobrar - Compañías relacionadas		
Plantaciones de Balsa, Plantabal S.A. (4)	2,505,006	3,547,097
Alcan Baltek Corporation (5)	212,533	218,422
Alcan Airex AG (5)	22,229	19,694
Alcan Co. China (5)	81,142	-
Compañía Ecuatoriana de Balsa S.A.	24,000	24,000
	<u>2,844,910</u>	<u>3,809,213</u>
Documentos y cuentas por pagar - Compañías relacionadas		
Anticipos para futuras exportaciones - Alcan Baltek Corporation (6)	2,785,727	2,652,209
PRODPAC, Productos del Pacifico S.A. (7)	1,498,735	1,150,060
Baltek International Corporation (8)	1,063,098	764,316
	<u>5,347,560</u>	<u>4,566,585</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.
- (5) Facturas pendientes de cobro por exportaciones de madera de balsa.
- (6) 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.
- (7) Corresponde a saldos pendientes de pago por compra de materia prima – madera de balsa.
- (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:

	2008	2007
Jubilación patronal (1)	439,286	402,295
Bonificación por desahucio (2)	54,322	56,740
Retiro de trabajadores (3)	63,973	63,013
	<u>557,581</u>	<u>522,048</u>

- (1) El valor actual de la reserva matemática al 31 de diciembre del 2008 y 2007 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 (2007: 2.40%), y una tasa de interés de conmutación actuarial del 4% anual (2007: 4%), aplicable a los valores vigentes al 31 de diciembre del 2008, así como una tasa de descuento del 6,50% anual (2007: 6,50%). El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2008 y 2007 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 2008 y 2007, 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.
- (3) Esta provisión cubre el costo estimado de la bonificación para retiro voluntario prevista en el contrato colectivo vigente. Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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 - CAPITAL SOCIAL Y APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES

Capital suscrito y pagado -

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2008 y 2007 comprende 3,018,080 acciones ordinarias de valor nominal US\$ 1 cada una.

En el 2007, Plantabal adquirió el paquete accionario de CEBSA, por lo cual la primera mencionada posee ahora el 0.35% de las acciones de Balmanta.

NOTA 11 - CAPITAL SOCIAL Y APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES
(Continuación)

La siguiente es la composición del capital suscrito y pagado al 31 de diciembre del 2008 y 2007:

	Porcentaje	Número de acciones
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>

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. La Compañía no ha realizado la apropiación a la reserva legal correspondiente a las utilidades del año 2002 y 2006.

NOTA 13 - GASTOS DE ADMINISTRACION

Composición:

	2008	2007
Servicios administrativos recibidos de Baltek Corp. (Nota 9)	398,376	400,475
Jubilación patronal y bonificación por desahucio	295	31,856
Sueldos, salarios y beneficios	120,311	114,001
Bonificaciones	3,405	1,937
Seguros	26,246	22,810
Gastos generales	8,463	17,981
Gastos de transporte	178,007	172,055
Gastos de seguridad	68,826	32,765
Otros gastos	69,752	444,059
	<u>873,681</u>	<u>1,237,939</u>

NOTA 14 - OTROS INGRESOS, NETOS

Composición:

	2008	2007
Otros, neto (1)	<u>77,200</u>	<u>87,564</u>

NOTA 14 - OTROS INGRESOS, NETOS

(Continuación)

- (1) Corresponde principalmente a otros ingresos por US\$48,720 (2007: US\$36,602) 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 (2007: US\$58,889). Adicionalmente en el 2007, incluía ajustes por exceso de provisiones constituidas en años anteriores y que no fueron utilizadas por aproximadamente US\$100,000.

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

Con finalidades de presentación, los estados financieros por los años 2008 y 2007 dan efecto a las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esas fechas:

(Véase siguiente página)

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

(Continuación)

	Según registros contables	Según estados financieros	Diferencia
Año 2008			
Balance general			
Activo Corriente			
Cuentas y documentos por cobrar			
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>
Pasivo corriente			
Cuentas y documentos por pagar			
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>
Pasivo a largo plazo			
Obligaciones sociales de largo plazo	-	557,581	(557,581)
Año 2007			
Balance general			
Activo Corriente			
Valores negociables	-	23,031	(23,031)
Cuentas y documentos por cobrar			
Compañías relacionadas	2,659,154	3,809,213	(1,150,059)
Impuestos	-	460,607	(460,607)
Otras	586,575	102,938	483,637
	<u>3,245,729</u>	<u>4,395,789</u>	<u>(1,150,060)</u>
Pasivo corriente			
Cuentas y documentos por pagar			
Compañías relacionadas	3,416,525	4,566,585	(1,150,060)
Pasivos acumulados	592,832	70,784	522,048
	<u>4,009,357</u>	<u>4,637,369</u>	<u>(628,012)</u>
Pasivo a largo plazo			
Obligaciones sociales de largo plazo	-	522,048	(522,048)

NOTA 16 - EVENTOS SUBSECUENTES

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