

PricewaterhouseCoopers
del Ecuador Cía Ltda.
Carchi 702 y 9 de Octubre Piso 2
Casilla: 09-01-5820
Guayaquil - Ecuador
Teléfono: (593) 4 2288-199
Celular: (593) 9 9513-843
Fax: (593) 4 2286-889

Expediente # 19436

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Ciudad.-

Guayaquil, 02 de mayo del 2006

Estimados señores:

Adjunto a la presente, sírvanse encontrar un ejemplar de nuestro informe sobre los estados financieros de **Plantaciones de Balsa, PLANTABAL S. A.** al 31 de diciembre del 2005 y 2004.

Favor, descartar el informe enviado en fecha abril 28, del 2006

Sin otro particular, agradezco de antemano la atención a la presente.


Sandra Vargas L.

Socia



Adjunto: Lo indicado

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

PLANTACIONES DE BALSA, PLANTABAL S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

PLANTACIONES DE BALSA, PLANTABAL S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

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
Plantabal	- Plantaciones de Balsa, Plantabal S.A.
Grupo Alcan Baltek Ecuador	- Compañía Ecuatoriana de Balsa S.A., PRODPAC, Productos del Pacífico S.A., Plantaciones de Balsa Plantabal S.A., Balamanta S.A., Maderas Secas C.A. Maseca y Poucnst 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"
NEC No. 20	- Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 20 - "Contabilización de inversiones en asociadas"
Has.	- Hectáreas

PricewaterhouseCoopers
del Ecuador Cia Ltda.
Carchi 702 y 9 de Octubre Piso 2
Casilla: 09-01-5820
Guayaquil - Ecuador
Teléfono: (593) 4 2288-199
Celular: (593) 9 9513-843
Fax: (593) 4 2286-889

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de

Plantaciones de Balsa, Plantabal S.A.

Guayaquil, 30 de marzo del 2006

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Plantaciones de Balsa, Plantabal S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 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 las 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. Hasta el 31 de diciembre del 2003 la Compañía tenía la política de cargar como mayor valor del inventario de materia prima ciertos gastos administrativos. Esta práctica no constituía un principio de contabilidad generalmente aceptado en el Ecuador; en consecuencia, los inventarios al 31 de diciembre del 2003 se encontraban sobreestimados en US\$529,000, mientras que los resultados acumulados al inicio del año 2003 (utilidades no distribuidas) se encontraban sobreestimados en US\$512,000 y, la pérdida neta del año y los resultados acumulados (pérdidas acumuladas) al final del año 2003 se encontraban subestimados en aproximadamente US\$17,000, y US\$529,000, respectivamente. En enero del 2004, esta política fue discontinuada por la Compañía, y adicionalmente los inventarios afectados por dicha situación fueron vendidos afectando los resultados del ejercicio 2004. Consecuentemente, debido a que el efecto de esta situación fue reconocido en los resultados del 2004, los resultados acumulados al inicio del año 2004 están subestimados y la pérdida neta del año 2004 está sobreestimada en US\$529,000, respectivamente. Este asunto no tiene efecto sobre el patrimonio al 31 de diciembre del 2004 ni del 2005.

A los señores Accionistas de
Plantaciones de Balsa, Plantabal S.A.
Guayaquil, 30 de marzo del 2006

4. Al 31 de diciembre del 2003, si bien la Compañía contaba con los resultados obtenidos de estudios actuariales practicados por un perito independiente para estimar sus provisiones por beneficios de jubilación patronal y bonificación por desahucio, la Administración de la Compañía decidió registrar estas provisiones a partir del año 2004 cargando a los resultados de dicho año la totalidad de las mismas y de las cuales US\$177,000 corresponden a ejercicios anteriores. En consecuencia, los resultados acumulados al inicio del 2004 (pérdidas) y la pérdida neta del 2004 se encuentran subestimados y sobreestimada, respectivamente en US\$177,000. Este asunto no tiene efecto sobre el patrimonio al 31 de diciembre del 2004 ni del 2005.
5. Como se detalla en la Nota 11 a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre de 2005 existen pasivos no registrados por aproximadamente US\$146,000. En consecuencia, los Resultados acumulados al final del año 2005 y la Pérdida neta del año, están subestimados en dicho monto. La Administración de la Compañía en la indicada Nota 11 explica que los mencionados pasivos serán liquidados en el 2006.
6. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los asuntos indicados en los párrafos 3, 4 y 5 precedentes, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Plantaciones de Balsa, Plantabal S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 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.
7. Como se explica en la Nota 17 a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2005 y 2004 la Compañía incluye dentro de su patrimonio aportes para futuras capitalizaciones por US\$1,582,428 los cuales se encuentran pendientes de aprobación por parte de la Junta General de Accionistas de la Compañía.
8. Como se indica en la Nota 14 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2005 y 2004 la Compañía mantiene saldos por cobrar y por pagar con compañías relacionadas por US\$1,729,519 (2004: US\$2,141,220) y US\$12,623,664 (2004: US\$10,058,887), 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 14. 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.
9. Como se explica en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, en octubre del 2005 Plantabal S.A. absorbó mediante un proceso de fusión a su compañía relacionada Maseca S.A..

PRICEWATERHOUSECOOPERS

A los miembros del Directorio
y accionistas de
Plantaciones de Balsa, Plantabal S.A.
Guayaquil, 30 de marzo del 2006

10. Debido a que Plantaciones de Balsa, Plantabal S.A. es subsidiaria de PRODPAC, Productos del Pacífico S.A., los estados financieros adjuntos correspondientes a los ejercicios 2005 y 2004 deben ser incorporados a los estados financieros consolidados de PRODPAC, Productos del Pacífico S.A. y sus subsidiarias, de conformidad con lo establecido en la Resolución Nro.03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías y la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: 011



Roberto Tugendhat
Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia
Profesional: 21730

PLANTACIONES DE BALSA, PLANTABAL S.A.

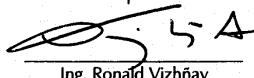
BALANCES GENERALES

31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>Referencia</u>	<u>a Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>Referencia</u>	<u>a Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVO CORRIENTE									
Caja y bancos		3	<u>125,557</u>	<u>337,743</u>	Sobregiros bancarios		3	<u>227,258</u>	<u>-</u>
Cuentas y documentos por cobrar					Obligaciones bancarias		10	<u>-</u>	<u>400,000</u>
Compañías relacionadas		14	<u>1,729,519</u>	<u>2,141,220</u>	Cuentas y documentos por pagar				
Empleados			<u>36,603</u>	<u>59,211</u>	Proveedores			<u>19,155</u>	<u>46,042</u>
Impuestos		11	<u>1,022,739</u>	<u>508,782</u>	Compañías relacionadas		14	<u>12,623,664</u>	<u>10,058,887</u>
Anticipos a proveedores		4	<u>285,980</u>	<u>147,982</u>	Impuestos			<u>415,529</u>	<u>257,855</u>
Otras		5	<u>347,340</u>	<u>469,263</u>	Otras		12	<u>492,228</u>	<u>578,380</u>
			<u>3,422,181</u>	<u>3,326,458</u>	Pasivos acumulados		13	<u>13,550,576</u>	<u>10,941,164</u>
Inventarios		6	<u>3,751,421</u>	<u>2,533,420</u>	Total del pasivo corriente			<u>382,719</u>	<u>403,570</u>
Gastos pagados por anticipado			<u>67,976</u>	<u>87,742</u>					
Total del activo corriente			<u>7,367,135</u>	<u>6,285,363</u>	PASIVO A LARGO PLAZO				
INVERSIONES PERMANENTES									
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, menos depreciación acumulada		8	<u>10,009,001</u>	<u>9,386,913</u>	Beneficios sociales		13	<u>1,033,590</u>	<u>773,792</u>
OTROS ACTIVOS									
Total del activo			<u>6,806,291</u>	<u>5,835,162</u>	Total del pasivo a largo plazo			<u>1,033,590</u>	<u>773,792</u>
			<u>24,184,463</u>	<u>21,510,274</u>	PATRIMONIO (véase estados adjuntos)			<u>8,990,320</u>	<u>8,991,748</u>
					Total del pasivo y patrimonio			<u>24,184,463</u>	<u>21,510,274</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 20 son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Ronald Vizhnay
Gerente Financiero


Ing. José Morales
Contador General

PLANTACIONES DE BALSA, PLANTABAL S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2005	2004
Ventas netas			
Compañías relacionadas	14	22,077,488	16,856,089
Otras		-	1,185,539
		<u>22,077,488</u>	<u>18,041,628</u>
Costo de ventas		(17,176,641)	(14,586,694)
Utilidad bruta		<u>4,900,847</u>	<u>3,454,934</u>
Gastos operativos:			
Gastos de venta		(300,579)	(128,609)
Gastos de administración	15	(4,940,875)	(3,812,992)
Gastos de financieros		(15,823)	(40,300)
Otros ingresos operativos	14	-	422,102
		<u>(5,257,277)</u>	<u>(3,559,799)</u>
Pérdida operacional		(356,430)	(104,865)
Otros ingresos / (egresos), netos		<u>354,815</u>	<u>(139,024)</u>
Pérdida antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		(1,615)	(243,889)
Participación de los trabajadores en las utilidades	13	-	(14,093)
Impuesto a la renta	13	-	(19,966)
Pérdida neta del año		<u>(1,615)</u>	<u>(277,948)</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 20 son parte integrante de los estados financieros.



Ing. Ronald Vizhnay
Gerente Financiero



Ing. José Morales
Contador General

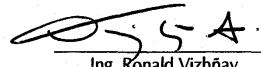
PLANTACIONES DE BALSA, PLANTABAL S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
 (Expresados en dólares estadounidenses)

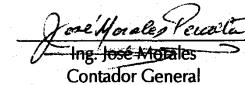
	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva de capital	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2004	4,008	678,616	2	5,567,283	(288,597)	5,961,312
Pérdida neta del año					(123,698)	(123,698)
Saldos al 31 de diciembre del 2004, antes de fusión	4,008	678,616	2	5,567,283	(412,295)	5,837,614
Saldos provenientes de la fusión con Maseca según resolución No 05-G-DIC-0006060 de la Superintendencia de Compañías	1	38,400	903,812	260	2,432,163	(220,501) (1) 3,154,134
Saldo consolidado al 31 de diciembre del 2004	2 a)	42,408	1,582,428	262	7,999,446	(632,796) 8,991,748
Pérdida neta del año					(1,615)	(1,615)
Otros movimientos menores					187	187
Saldos al 31 de diciembre del 2005		<u>42,408</u>	<u>1,582,428</u>	<u>262</u>	<u>7,999,446</u>	<u>(634,224)</u>
						<u>8,990,320</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 20 son parte integrante de los estados financieros.

(1) Incluye US\$154,250 de pérdida del 2004.



Ing. Ronald Vizhnay
Gerente Financiero



Ing. José Morales
Contador General

PLANTACIONES DE BALSA, PLANTABAL S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
ANOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2005	2004
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Pérdida neta del año		(1,615)	(277,948)
Más: cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	8	481,757	349,871
Provisión para beneficios sociales a largo plazo, neto	13	<u>259,798</u>	<u>184,792</u>
		<u>739,940</u>	<u>256,715</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas y documentos por cobrar		488,658	(136,278)
Compañías relacionadas, neto		(738,787)	(1,919,364)
Inventarios		(1,218,001)	(350,138)
Gastos pagados por anticipado		19,766	(28,437)
Inversiones permanentes		800	-
Cuentas y documentos por pagar		44,635	606,939
Pasivos acumulados		(20,851)	64,893
Otros ajustes menores		187	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		<u>(683,653)</u>	<u>(1,505,670)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Adiciones netas de otros activos		(971,129)	(314,748)
Adiciones netas de propiedades, planta y equipo	8	<u>(1,103,845)</u>	<u>(1,198,734)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>(2,074,974)</u>	<u>(1,513,482)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Obligaciones bancarias y financieras a corto plazo		(400,000)	-
Incremento en anticipos exportaciones para futuras exportaciones recibidos de compañías relacionadas	14	<u>2,719,183</u>	<u>3,254,600</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>2,319,183</u>	<u>3,254,600</u>
Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo		(439,444)	235,448
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año		337,743	102,295
(Déficit) de efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u>(101,701)</u>	<u>337,743</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 20 son parte integrante de los estados financieros.



Ing. Ronald Vizhnay
Gerente Financiero



Ing. José Morales
Contador General

PLANTACIONES DE BALSA, PLANTABAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía se constituyó el 24 de noviembre de 1980 bajo la denominación de Plantaciones de Balsa, Plantabal 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., Plantaciones de Balsa, Plantabal S.A., forma parte del grupo Alcan Inc.. Producto del asunto mencionado anteriormente, durante el año 2003, tal como se describe en la Nota 17, los pasivos que poseía Plantabal a favor de Baltek Corporation al 30 de junio del 2003 fueron cedidos a la compañía Alcan Baltek Corporation, la cual decidió transferir US\$1,090,000 al patrimonio de Plantabal como aportes para futuras capitalizaciones. El conjunto de empresas constituidas en el Ecuador <Nota 14 (1)>, 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 Plantabal corresponden mayormente a la siembra, cultivo, compra e industrialización de madera de balsa y su comercialización a compañías relacionadas (en el exterior y locales), para lo cual recibe el 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.

Por otro lado, si bien al 31 de diciembre del 2005 y 2004 la Compañía presenta un déficit en capital de trabajo de US\$6,793,418 y US\$5,459,371, respectivamente, este aspecto se produce debido a que la mayor parte de los recursos de sus compañías relacionadas son invertidos en el desarrollo de los cultivos de sus plantaciones, las cuales al momento de su cosecha (en el largo plazo) y venta generan los recursos correspondientes para el pago de estos pasivos (Véase Nota 9).

Durante el año 2004 la Compañía adquirió la totalidad de las plantaciones en cultivo (exceptuando los terrenos) de sus compañías relacionadas: Balmanta S.A., Compañía Ecuatoriana de Balsa S.A. y PRODPAC, Productos del Pacífico S.A. por un total aproximado de US\$390,000 <Véase Nota 9 (3)>; convirtiéndose a partir de agosto del 2004 en la única compañía del Grupo ecuatoriano que se dedica al cultivo de madera de balsa. Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía cuenta con 108 (2004: 103) plantaciones de madera de balsa ubicadas en las provincias de Los Ríos, Cotopaxi, Pichincha, Guayas y Esmeraldas, con una extensión de 7,922 has. (2004: 7,674 has).

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

Fusión por absorción de Maseca S.A. -

Las Juntas Generales de Accionistas de Plantabal S.A. y Maseca S.A. celebradas el 24 de mayo del 2005 y el 23 de mayo del 2005, respectivamente, resolvieron realizar la fusión por absorción de Maseca por parte de Plantabal. Dicha fusión fue aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 05-G-DIC-0006060 del 13 de septiembre del 2005 e inscrita en el Registro Mercantil el 19 de septiembre del 2005. Las operaciones de Maseca correspondían fundamentalmente a la compra e industrialización de madera de balsa y su comercialización a compañías relacionadas.

La fusión por absorción de su compañía relacionada Maseca S.A., se realizó mediante el traspaso en bloque y a perpetuidad de su patrimonio, activos y pasivos de Maseca S.A. a su valor en libros, en base a los estados financieros de septiembre del 2005, los cuales se exponen a continuación; como resultado de este proceso Plantabal S.A. efectuó un aumento de capital por US\$38,400:

<u>Activo</u>	<u>US\$</u>	<u>Pasivo</u>	<u>US\$</u>
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Caja y bancos	53,426	Cuentas y documentos por pagar	
Cuentas y documentos por cobrar		Proveedores	186,299
Compañías relacionadas	2,254,141	Compañías relacionadas	5,421,467
Empleados	10,322	Impuestos	11,726
Impuestos	605,006	Otras	171,354
Anticipos a proveedores	184,719		5,790,846
Otras	2,750	Pasivos acumulados	39,656
	<u>3,056,938</u>		
Inventarios	2,603,411	Total del pasivo corriente	5,830,502
Gastos pagados por anticipado	<u>760</u>		
Total del activo corriente	<u>5,714,535</u>	PASIVO A LARGO PLAZO	
INVERSIONES PERMANENTES	<u>2,036</u>	Provisión para Jubilación patronal y Desahucio	11,269
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, menos depreciación acumulada	<u>3,809,122</u>	Patrimonio	
Total del activo	<u>9,525,693</u>	Capital	38,400
		Aportes futuras capitalizaciones	903,812
		Reservas	2,432,423
		Resultados acumulados	309,287 (1) 3,683,922
		Total del pasivo y patrimonio	<u>9,525,693</u>

(1) Incluye US\$529,788 de resultados generados por Maseca por el periodo de Enero a Septiembre del 2005 incluidos en el Estado de Resultados del ente fusionado.

(2)

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

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.

Debido al proceso de fusión por absorción que se describe en la Nota 1, y a efecto de permitir la comparabilidad con los estados financieros con el ente fusionado, los estados financieros del año 2004 incluyendo las notas explicativas de Plantabal S.A. y Maseca S.A. han sido combinadas en los estados financieros adjuntos como si el proceso de fusión se hubiese registrado en el 2004. Véase Nota 1, y a continuación detalles del ente fusionado al 31 de diciembre del 2004:

(Véase página siguiente)

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

BALANCES COMBINADOS DEL ENTE FUSIONADO
31 DE DICIEMBRE DEL 2004
 (Expresado de dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	Maseca S.A.	Plantab. S.A.	Total Combinado	Ajustes y eliminaciones		<u>Saldo combinado del ente fusionado</u>
				Debe	Haber	
ACTIVO CORRIENTE						
Caja y bancos	70,025	267,718	337,743			337,743
Cuentas y documentos por cobrar						
Compañías relacionadas	1,007,311	856,689	1,864,000	996,082	718,862	2,141,220
Empleados	10,158	49,053	59,211			59,211
Impuestos	349,183	159,599	508,782			508,782
Anticipos a proveedores	1,733	146,249	147,982			147,982
Otras	49,088	420,175	469,263			469,263
	<u>1,417,473</u>	<u>1,631,765</u>	<u>3,049,238</u>	<u>996,082</u>	<u>718,862</u>	<u>3,326,458</u>
Inventarios	1,614,595	918,825	2,533,420			2,533,420
Gastos pagados por anticipado	30,067	57,675	87,742			87,742
Total del activo corriente	3,132,160	2,875,983	6,008,143	996,082	718,862	6,285,363
INVERSIONES PERMANENTES						
	998,118	800	998,918			996,082
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, menos depreciación acumulada						
	3,998,966	5,387,947	9,386,913			9,386,913
OTROS ACTIVOS						
	-	5,835,162	5,835,162			5,835,162
Total del activo	8,129,244	14,099,892	22,229,136	996,082	1,714,944	21,510,274
<u>pasivo y patrimonio</u>						
PASIVO CORRIENTE						
Obligaciones bancarias	400,000	-	400,000			400,000
Cuentas y documentos por pagar						
Proveedores	41,318	4,724	46,042			46,042
Compañías relacionadas	4,302,457	6,475,292	10,777,749	718,862		10,058,887
Impuestos	15,700	242,155	257,855			257,855
Otras	169,587	408,793	578,380			578,380
	<u>4,529,062</u>	<u>7,130,964</u>	<u>11,660,026</u>	<u>718,862</u>		<u>10,941,164</u>
Pasivos acumulados	36,552	367,018	403,570			403,570
Total del pasivo corriente	4,965,614	7,497,982	12,463,596	718,862		11,744,734
PASIVO A LARGO PLAZO						
	9,496	764,296	773,792			773,792
PATRIMONIO						
	3,154,134	5,837,614	8,991,748			8,991,748
Total del pasivo y patrimonio	8,129,244	14,099,892	22,229,136	718,862		21,510,274

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

ESTADO DE RESULTADOS DEL ENTE FUSIONADO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
 (Expresado de dólares estadounidenses)

	Maseca S.A.	Plantabal S.A.	Total Combinado	Ajustes y eliminaciones	Saldo combinado del ente fusionado
				Debe	Haber
Ventas netas					
Compañías relacionadas	6,718,551	11,117,698	17,836,249	980,160	16,856,089
Otras	994,929	190,610	1,185,539		1,185,539
Costo de ventas	(7,125,056)	(9,046,624)	(16,171,680)		
Utilidad bruta	<u>588,424</u>	<u>2,261,684</u>	<u>2,850,108</u>		<u>3,454,934</u>
Gastos operativos:					
Gastos de venta	(108,187)	(20,422)	(128,609)		(128,609)
Gastos de administración	(472,344)	(3,340,648)	(3,812,992)		(3,812,992)
Gastos financieros	(39,966)	(334)	(40,300)		(40,300)
Otros ingresos operativos	-	1,026,928	1,026,928	604,826	422,102
(Pérdida) operacional	<u>(620,497)</u>	<u>(2,334,476)</u>	<u>(2,954,973)</u>		<u>(3,559,799)</u>
Participación en el patrimonio de asociada	(18,196)	-	(18,196)		18,196
Otros egresos, netos	<u>(100,969)</u>	<u>(19,859)</u>	<u>(120,828)</u>	<u>18,196</u>	<u>(139,024)</u>
(Pérdida) / utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	<u>(151,238)</u>	<u>(92,651)</u>	<u>(243,889)</u>		<u>(243,889)</u>
Participación de los trabajadores en las utilidades	<u>(1,246)</u>	<u>(12,847)</u>	<u>(14,093)</u>		<u>(14,093)</u>
Impuesto a la renta	<u>(1,766)</u>	<u>(18,200)</u>	<u>(19,966)</u>		<u>(19,966)</u>
(Pérdida) / utilidad neta del año	<u>(154,250)</u>	<u>(123,698)</u>	<u>(277,948)</u>	<u>1,603,182</u>	<u>1,603,182</u>
					<u>(277,948)</u>

b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Incluye efectivo y depósitos en bancos de libre disponibilidad, neto de sobregiros bancarios.

c) 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. Los inventarios de materia prima que provienen de las plantaciones propias, se presentan al costo incurrido en sus plantaciones hasta el momento de su cosecha <véase Nota 2 g>.

El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

d) Gastos pagados por anticipado -

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

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

e) Inversiones permanentes -

En el 2004, las inversiones en acciones de la compañía subsidiaria Poucnst S.A. se mostraban al valor del costo histórico, y si bien la Compañía, de acuerdo a lo prescrito por la NEC No. 20, debía valorar dichas inversiones bajo el método de participación, no aplicaba dicho principio contable por cuanto el efecto no se consideró significativo, en relación a los estados financieros tomados en su conjunto. Véase Nota 7.

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 realizan los procesos de siembra y cultivo de madera de balsa. Ver literal g) siguiente y Nota 8.

g) Otros activos -

Los otros activos y su correspondiente explotación acumulada se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda.

Están constituidos por los costos incurridos en la siembra y mantenimiento de las plantaciones de madera de balsa, los cuales al momento de su cosecha (explotación) son transferidos al inventario como materia prima y en ciertos casos vendidos a compañías relacionadas. Los costos de las plantaciones incluyen, entre otros, mano de obra, materiales, repuestos y suministros incurridos en la limpieza de terrenos y fumigación, riego y reparación de las plantaciones. Véase Nota 9.

h) Provisión para beneficios sociales a largo plazo -

Incluye pasivos para cubrir los costos estimados de los beneficios de retiro de ciertos ejecutivos a cargo de la Compañía, según convenios suscritos entre las partes y que es determinado con base a estimaciones actariales efectuadas por un especialista.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

Por otro lado, de acuerdo con disposiciones legales vigentes, se requiere el pago de beneficios jubilatorios por parte de los empleadores a aquellos empleados que hayan completado por lo menos 25 años de trabajo con ellos a la fecha de retiro; adicionalmente en los casos 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. A partir del año 2004 se constituyen provisiones para cubrir los beneficios de jubilación patronal y bonificación por desahucio. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, dichos pasivos se determinan con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente, y se provisionan con cargo a los resultados del ejercicio. Véase Notas 13 y 16.

i) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es calculado sobre las utilidades gravables y registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

j) Impuesto a la renta -

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

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

k) Reserva de capital -

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

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

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Caja	4,337	3,622
Bancos	<u>121,220</u>	<u>334,121</u>
	125,557	337,743
Sobregiros bancarios	(227,258)	-
	<u>(101,701)</u>	<u>337,743</u>

NOTA 4 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - ANTICIPOS A PROVEEDORES

La Compañía tiene la práctica de conceder préstamos y adelantos a proveedores de madera de balsa (denominados Satélites) y transportistas, que se liquidan contra la entrega de la madera de balsa y el transporte de la materia prima según corresponda. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 los saldos pendientes de cobro por estos conceptos se componen de:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Proveedores de materia prima - Satélites		
Anticipos sobre materia prima	70,345	105,773
Préstamos sobre materia prima	102,658	7,591
Transportistas - Anticipos trabajos a realizarse	<u>112,977</u>	<u>34,618</u>
	<u>285,980</u>	<u>147,982</u>

NOTA 5 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - OTRAS

Composición:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Proveedores de madera - Satélites (1)	180,741	323,516
Otros menores	<u>166,599</u>	<u>145,747</u>
	<u>347,340</u>	<u>469,263</u>

(1) Representan facturas por cobrar a terceras compañías, denominadas Satélites, por la venta de madera de balsa que en ocasiones se realizan a estas empresas.

NOTA 6 - INVENTARIOS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - INVENTARIOS

(Continuación)

	2005	2004
Producto en proceso (1)	1,207,615	689,156
Materia prima	145,551	492,760
Producto terminado	1,058,225	575,635
Repuestos, accesorios y suministros	1,280,094	710,152
Otros	59,936	65,717
	<u>3,751,421</u>	<u>2,533,420</u>

(1) Corresponde a madera de balsa proveniente principalmente de las plantaciones cosechadas por la Compañía, y que se encuentra bajo los procesos denominados "Madera aserrada seca no resaneada" y "Madera aserrada seca resaneada" por US\$909,010 (2004: US\$501,782) y US\$298,605 (2004: US\$187,374), respectivamente. A la fecha de emisión de estos estados financieros (30 de marzo del 2006) los productos en proceso y terminados se habían liquidado en su totalidad sin generar pérdidas en su venta.

NOTA 7 - INVERSIONES PERMANENTES

Composición:

	Porcentaje de participación en el capital	Valor en libros	Valor patrimonial proporcional	Actividad principal
Año 2005				
Electroquil		<u>2,036</u>		
Año 2004				
Electroquil		2,036		
Poucnst S.A. (1)	100%	800	987	Inactiva
		<u>2,836</u>		

(1) En el mes de abril del 2005 fueron vendidas el 100% de las acciones de Poucnst S.A. a su valor en libros. Al 31 de diciembre del 2004 el monto de activos, pasivos y patrimonio de esta empresa asciendía a US\$83,824, US\$82,837 y US\$987, respectivamente.

NOTA 8 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Composición:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u>
			<u>%</u>
Maquinarias y equipo	2,876,370	2,548,575	10
Edificios	1,496,377	1,365,556	5
Vehículos	1,047,197	876,303	20
Muebles y enseres	509,813	571,376	10
Utiles y herramientas	127,394	121,733	10
Instalaciones	337,473	212,429	10
	<u>6,394,624</u>	<u>5,695,972</u>	
Menos - depreciación acumulada	(3,116,839)	(2,450,619)	
	<u>3,277,784</u>	<u>3,245,353</u>	
Terrenos (1)	<u>6,731,217</u>	<u>6,141,560</u>	
Total al 31 de diciembre	<u><u>10,009,001</u></u>	<u><u>9,386,913</u></u>	

(1) Incluye US\$6,348,297 (2004: US\$6,040,890) de terrenos en donde se encuentran sembradas las plantaciones de madera de balsa descritas en la Nota 9.

Movimiento:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldos al 1 de enero	9,386,913	8,538,050
Adiciones netas (2)	1,103,845	1,198,734
Depreciación del año	(481,757)	(349,871)
Saldos al 31 de diciembre	<u><u>10,009,001</u></u>	<u><u>9,386,913</u></u>

(2) Constituidas principalmente por adquisiciones de Maquinarias y equipos por aproximadamente US\$257,000 (2004:US\$427,528), adquisición de vehículos por US\$170,894, obras realizadas en plantas en el 2004 por US\$253,480 y compras de terrenos por aproximadamente US\$590,000 (2004: US\$ 345,000).

Al 31 de diciembre del 2004 existían gravámenes sobre ciertas propiedades, planta y equipo constituidos en garantía de obligaciones bancarias contraídas por compañías relacionadas con un valor, que de acuerdo a avalúo comercial, ascendía a aproximadamente US\$484,000. Durante el

NOTA 8 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

(Continuación)

2005, dichas obligaciones bancarias fueron canceladas, por lo cual al 31 de diciembre del 2005, no existen gravámenes sobre las propiedades, planta y equipo de la Compañía.

NOTA 9 - OTROS ACTIVOS

Composición:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Costo <Véase Nota 2 g> (2)	9,595,496	7,598,938 (1)
Menos: explotación acumulada	<u>(2,789,205)</u>	<u>(1,763,776)</u> (1)
	<u>6,806,291</u>	<u>5,835,162</u>

- (1) Durante el año 2004 la Compañía disminuyó del costo de las plantaciones, aquellas que habían sido explotadas hasta el 31 de diciembre del 2003 por un total de US\$2,751,653, con lo cual a partir del 2004 el saldo del rubro Otros activos representa únicamente el costo de las plantaciones que se encuentran en proceso de explotación al cierre de dicho año. Véase numeral (2), siguiente.
- (2) Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los costos incurridos en la siembra y mantenimiento de las plantaciones por US\$9,595,496 (2003: US\$7,598,938) se descomponen en:

(Véase página siguiente)

NOTA 9 - OTROS ACTIVOS

(Continuación)

	2005	2004
<u>Cargos agrícolas</u>		
Roza manual	911,428	798,658
Mano de obra	745,410	738,185
Desbroce	321,086	282,798
Deshierba	238,443	224,284
Mantenimiento	393,303	315,232
Preparación del terreno	166,067	158,534
Insecticidas y herbicidas	453,136	295,160
Otros	690,162	586,562
	<u>3,919,035</u>	<u>3,399,413</u>
<u>Otros gastos</u>		
Gastos de personal	1,253,837	1,072,798
Seguros y plantaciones	262,170	265,484
Depreciación	184,627	183,842
Mantenimiento de vehículos	130,239	200,704
Otros	3,845,588	2,476,697
	<u>5,676,461</u>	<u>4,199,525</u>
	<u>9,595,496</u>	<u>7,598,938</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 la Compañía mantiene 108 plantaciones (2004: 103 plantaciones), sembradas sobre terrenos de su propiedad, y de sus compañías relacionadas; con una extensión de 7,922 has. (2004: 7,674 has.), de las cuales 7,366 has. (2004: 6,825 has.) se encuentran sembradas con un costo neto de US\$6,806,291 (2004: US\$5,835,162). Dichas plantaciones se esperan cosechar en los siguientes años:

<u>Año estimado de cosecha</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	Has.	Has.
2,005	867	
2,006	615	846
2,007	1,453	810
2,008	829	962
2,009	1,218	1,118
2,010	923	863
2,011	1,013	1,359
2,012	1,315	
	<u>7,366</u>	<u>6,825</u>

Movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 9 - OTROS ACTIVOS

(Continuación)

	2005	2004
Saldo al 1 de enero	5,835,162	5,520,414
Adiciones de costos de plantaciones	1,996,559	2,033,557 (3)
Explotación de plantaciones (4)	<u>(1,025,431)</u>	<u>(1,718,809)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>6,806,290</u></u>	<u><u>5,835,162</u></u>

(3) Incluye principalmente, a la adquisición de plantaciones (exceptuando los terrenos) realizada con fecha 31 de agosto del 2004 de Balmanta S.A., Compañía Ecuatoriana de Balsa S.A., y PRODPAC, Productos del Pacífico S.A. al valor en libros de las mismas por un total aproximado de US\$390,000 (1,451 has).

(4) Corresponde a la cosecha de aproximadamente 448 hectáreas (2004: 676 hectáreas) de plantaciones de madera de balsa durante los años 2005 y 2004 que básicamente se transfirieron al rubro Inventarios como materia prima o se vendieron a sus relacionadas.

NOTA 10 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Correspondía a un préstamo con el Banco de la Producción S.A. por US\$400,000 que venció en mayo del 2005 con una tasa de interés anual del 6%. Este préstamo se destinó principalmente para financiar capital de trabajo. La Compañía constituyó prendas de propiedades, planta y equipo en garantía de estas obligaciones por aproximadamente US\$790,000. Durante el 2005, dicha obligación bancaria fue cancelada, por lo cual al 31 de diciembre del 2005, no existen gravámenes sobre las propiedades, planta y equipo de la Compañía.

NOTA 11 - 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 2002 a 2005 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 haya pagado el impuesto a la renta correspondiente.

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. Al 31 de diciembre del 2005, las pérdidas tributarias

NOTA 11 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

acumuladas, que no consideran eventuales diferencias producto de futuras fiscalizaciones ascienden a aproximadamente US\$621,000 y que surgen de las declaraciones tributarias de los últimos 5 años fiscales.

Impuestos por recuperar -

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 el rubro Cuentas y documentos por cobrar – Impuestos, se compone de:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Nota de crédito por (IVA) recuperado, aún no utilizada	267,198	33,733
Impuesto al Valor Agregado (IVA)	687,856 (1)	358,603
Retenciones en la fuente	67,685	116,446
	<u>1,022,739</u>	<u>508,782</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2005 se han presentado ante las autoridades correspondientes reclamos por aproximadamente US\$215,153 que aun no han sido resueltos. Adicionalmente se incluye US\$352,965 de IVA generado en compras efectuadas por la Compañía.

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 vigentes para el año 2005. Adicionalmente, mediante Resolución No. NAC-DGER2005-0640 publicadas el 16 de enero del 2006 en el Registro Oficial No 188, el Servicio de Rentas Internas (SRI) especificó 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 periodo fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$300,000. La Administración, con el apoyo de su Casa Matriz, realizó en marzo del 2006 un diagnóstico preliminar sobre la incidencia de las referidas normas en la medición del resultado tributable de tales operaciones y ha concluido que el impacto de las mismas originaría un ajuste de aproximadamente US\$363,000 que se incluye como gasto no deducible en la conciliación tributaria contable. (Ver párrafo siguiente). El estudio final estará disponible en las fechas que requieren las autoridades tributarias y los efectos adicionales, si los hubiere, se registrarán en los resultados del 2006.

Conciliación tributaria – contable preliminar

A continuación se detalla la determinación del impuesto sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2005 y 2004:

(Véase página siguiente)

NOTA 11 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

	2005	2004
(Pérdida) antes del impuesto a la renta	(1,615)	(243,889)
Más - Gastos no deducibles (1)	<u>404,724</u>	<u>337,845</u>
	<u>403,109</u>	<u>93,956</u>
Participación a los trabajadores	60,466 (2)	14,093
Base tributaria	342,643	79,863
Tasa impositiva	25%	25%
Impuesto a la renta	<u>85,661 (2)</u>	<u>19,966</u>

(1) Incluye principalmente US\$363,410 por pérdidas establecidas según el diagnóstico preliminar de precios de transferencia mencionado anteriormente, adicionalmente US\$26,000 (2004: US\$128,248) por provisiones de desahucio y jubilaciones patronales. En el 2004 se incluyen también US\$133,836 de gastos sin soporte adecuado.

(2) Valores que serán registrados con cargo a los resultados del 2006, año en que se liquidarán dichos montos.

NOTA 12 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR - OTRAS

Composición:

	2005	2004
Otras cuentas por pagar (1)	219,347	300,931
Otras provisiones por pagar	272,881	272,881
Otros menores	- 4,568	
	<u>492,228</u>	<u>578,380</u>

(1) Corresponde principalmente a la provisión por bonos a los ejecutivos por aproximadamente US\$70,616 (2004: US\$144,000) y, al seguro médico de los ejecutivos por aproximadamente US\$145,505 (2004: US\$85,000).

NOTA 13 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 13 - PROVISIONES

(Continuación)

	<u>Saldos al inicio del año</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final del año</u>
Año 2005				
Pasivo corriente				
Impuesto a la renta	19,966	-	(19,966)	- (1)
Pasivos acumulados - Beneficios sociales	403,570	1,196,070	(1,216,921)	382,719 (2)
Pasivo a largo plazo				
Beneficios sociales				
Jubilación patronal	353,484	133,202	(23,535)	463,151 (3)
Bonificación por desahucio	72,155	24,291	-	96,446 (3)
Otros	348,153	272,102	(146,262)	473,993 (3)
	<u>773,792</u>	<u>429,595</u>	<u>(169,797)</u>	<u>1,033,590</u>
Año 2004				
Pasivo corriente				
Impuesto a la renta	-	19,966	-	19,966 (1)
Pasivos acumulados - Beneficios sociales	338,677	677,687	(612,794)	403,570 (2)
Pasivo a largo plazo				
Beneficios sociales				
Jubilación patronal	-	353,484	-	353,484 (3)
Bonificación por desahucio	-	72,155	-	72,155 (3)
Otros	589,000	446,418	(687,265)	348,153 (3)
	<u>589,000</u>	<u>872,057</u>	<u>(687,265)</u>	<u>773,792</u>

- (1) Incluido en el rubro Cuentas y documentos por pagar - Impuestos.
- (2) Incluye principalmente la participación de los trabajadores en las utilidades por US\$14,093 y otros beneficios sociales de ley, tales como décimo tercer y cuarto sueldo, vacaciones, fondo de reserva, entre otros.
- (3) Véase Nota 2 h).

NOTA 14 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

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

(Véase página siguiente)

NOTA 14 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

(Continuación)

	Compañías locales (1)		Compañías del exterior (2)		Total	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Ventas (3)	5,614,930	4,445,309	16,462,558	12,410,780	22,077,488	16,856,089
Compras (4)	2,835,772	1,763,061	-	-	2,835,772	1,763,061
Castos operativos						
Castos administrativos			(889,765) (6)	-	(889,765) (6)	-
Castos operativos						
Otros (egresos)/ingresos operativos		422,102 (5)				422,102 (5)
		422,102				422,102

- (1) Las compañías relacionadas locales incluyen: Compañía Ecuatoriana de Balsa S.A., PRODPAC, Productos del Pacífico S.A., Balmanta S.A., y hasta el 2004 Poucnst S.A..
- (2) Compañías del exterior que forman parte del grupo multinacional Alcan Inc.
- (3) Corresponde a exportaciones y ventas locales de madera bajo las diferentes modalidades de presentación.
- (4) Corresponde principalmente a compras de madera de balsa en proceso de producción y materiales. En el 2004 se incluyen aproximadamente US\$390,000 correspondiente al costo de las plantaciones que se adquirieron de relacionadas, véase Notas 1 y 9.
- (5) Durante el periodo transcurrido entre enero y agosto del 2004, la Compañía prestó servicios por asesoría en aspectos técnicos para el cultivo y desarrollo de las plantaciones a sus compañías relacionadas. En agosto del 2004, Plantabal compró a sus compañías relacionadas en el Ecuador las plantaciones en cultivo, véase numeral (4) anterior. A partir de la venta dicha asesoría técnica fue suspendida.
- (6) Durante el 2005 se firmó un contrato de servicios entre Plantabal y Baltek International Corporation 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 11 siguiente.

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones no son, en general, equiparables a los de otras transacciones de igual especie realizadas con terceros.

La Compañía cuenta dentro de su administración con cierto personal, principalmente ejecutivo, que efectúa actividades de gestión y dirección (asistencia técnica) para todas las empresas que conforman el Grupo Alcan Baltek Ecuador, cuyos costos son absorbidos en su totalidad por

NOTA 14 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

(Continuación)

Plantabal, por ser ésta Compañía la única empresa que maneja plantaciones. En la actualidad Plantabal siembra y cultiva la madera de balsa y se encarga de vender la madera explotada (madera verde) a sus compañías relacionadas locales a un precio que le permite recuperar gran parte de los gastos administrativos incurridos.

La Compañía era garante solidario de obligaciones bancarias contraídas por compañías relacionadas del Grupo Alcan Baltek Ecuador por aproximadamente US\$400,000. Durante el 2005, dichas obligaciones bancarias fueron canceladas, por lo cual al 31 de diciembre del 2005, no existen gravámenes sobre las propiedades, planta y equipo de la Compañía.

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre del 2005 y 2004:

	2005	2004
Documentos y cuentas por cobrar - Compañías relacionadas		
Pouncst S.A. (7)	-	82,837
Balmanta S.A.	-	996,802
PRODPAC, Productos del Pacífico S.A. (8)	465,250	572,587
Alcan Airex AG (9)	957,533	18,134
Alcan Baltek Corporation (9)	<u>306,736</u>	<u>471,580</u>
	<u>1,729,519</u>	<u>2,141,940</u>
Documentos y cuentas por pagar - Compañías relacionadas		
Alcan Baltek Corporation - Anticipos para futuras exportaciones (10)	9,332,026	6,612,843
Balmanta S.A. (11)	1,390,746	2,274,784
Compañía Ecuatoriana de Balsa S.A. (11)	1,233,568	646,118
PRODPAC, Productos del Pacífico S.A. (11)	-	525,142
Alcan Baltek Corporation (12)	<u>667,324</u>	<u>-</u>
	<u>12,623,664</u>	<u>10,058,887</u>

(7) Correspondía principalmente al saldo pendiente de cobro por venta de maquinaria durante el año 2003, el cual fue recuperado durante el 2005.

(8) Corresponde a saldos pendientes de cobro por concepto de venta de madera y financiamiento entregado para capital de trabajo.

(9) Facturas pendientes de cobro por exportaciones de madera de balsa.

(10) Corresponde a valores recibidos de Alcan Baltek Corporation, los cuales son utilizados para capital de trabajo, y que serán deducidos de las futuras ventas de inventarios. Estas operaciones no generan intereses.

NOTA 14 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

(Continuación)

(11) Corresponde a saldos pendientes de pago por concepto de compra de madera y financiamiento recibidos de las compañías relacionadas para capital de trabajo neto de los saldos originados por la compra de las plantaciones realizadas en el 2004, véase Notas 1 y 9.

(12) Corresponde al saldo por servicios recibidos de esta entidad neto de retenciones de impuesto a la renta. Ver Numeral (6) 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; sin embargo, se estima que serán liquidados durante el 2005, excepto por lo descrito en (10).

NOTA 15 - GASTOS DE ADMINISTRACION

Composición:

	2005	2004
Otros beneficios sociales (1)	399,359	862,561
Sueldos, salarios y beneficios	1,101,435	916,595
Bonificaciones	93,215	255,866
Seguros	200,209	241,685
Gastos de transporte	141,187	123,447
Gastos de seguridad	113,928	77,669
Gastos generales de administración	271,976	159,543
Honorarios profesionales	259,117	128,901
Otros gastos menores	<u>2,360,450</u> (2)	<u>1,046,725</u>
	<u>4,940,875</u>	<u>3,812,992</u>

(1) Incluye principalmente el registro de las provisiones por: Jubilación patronal US\$133,202 (2004: US\$346,059), Bonificación por desahucio US\$24,291 (2004: US\$70,084) y beneficios de retiro de ciertos ejecutivos US\$241,866 (2004: US\$446,418). Véase Notas 2 c) y 13.

(2) Incluye servicios recibidos de Baltek International Corporation por US\$889,765. Véase Nota 14.

NOTA 16 - JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal que al 31 de diciembre del 2005 y 2004 se presenta en el rubro Beneficios sociales a largo plazo <véase Nota 13> corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente

NOTA 16 - JUBILACION PATRONAL

(Continuación)

para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2005 y 2004 se encontraban prestando servicios a la Compañía.

Dicho estudio está basado en las normas que sobre estos beneficios contiene el Código de Trabajo, habiéndose aplicado una tasa anual de conmutación actuarial del 4% (2004: 4%), siguiendo el método de crédito unitario proyectado para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

NOTA 17 - CAPITAL SOCIAL Y APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES

Capital suscrito y pagado -

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2005 y 2004 comprende 1,060,200 acciones ordinarias de valor nominal de US\$0,04 cada una.

La siguiente es la composición del capital suscrito y pagado al 31 de diciembre del 2005 y 2004:

	Porcentaje	Número de acciones
PRODPAC, Productos del Pacífico S.A.	52.64%	558,050
Compañía Ecuatoriana de Balsa S.A.	38.68%	410,050
Alcan Baltek Corporation	4.72%	50,000
Balmanta S.A.	3.97%	42,100
	100%	1,060,200

Aportes para futuras capitalizaciones -

Incluye US\$1,090,000 originados en el 2003, año en el que la Compañía transfirió del rubro Pasivo a largo plazo - compañías relacionadas- al rubro Aportes para futuras capitalizaciones incluido en el patrimonio como resultado de la decisión adoptada por Alcan Baltek Corporation (único accionista de Compañía Ecuatoriana de Balsa S.A. y PRODPAC, Productos del Pacífico S.A.) de capitalizar estas acreencias. A la fecha de emisión de estos estados financieros (30 de marzo del 2006), el mencionado aporte no ha sido aprobado por la Junta General de Accionistas. Véase Nota 1.

NOTA 18 - 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 la utilidad del año 2002.

NOTA 19 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

Con finalidades de presentación, los estados financieros por los años 2005 y 2004 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 2005			
Balance general			
Pasivo corriente			
Pasivos acumulados	<u>1,416,309</u>	<u>382,719</u>	<u>1,033,590</u>
Pasivo a largo plazo			
Beneficios sociales	<u>-</u>	<u>1,033,590</u>	<u>(1,033,590)</u>
Año 2004			
Balance general			
Pasivo corriente			
Pasivos acumulados	<u>1,177,362</u>	<u>403,570</u>	<u>773,792</u>
Pasivo a largo plazo			
Beneficios sociales	<u>-</u>	<u>773,792</u>	<u>(773,792)</u>
Estado de resultados			
Ventas netas	<u>17,278,191</u>	<u>16,856,089</u>	<u>422,102</u>
Otros ingresos operativos	<u>-</u>	<u>422,102</u>	<u>(422,102)</u>

NOTA 20 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de emisión de estos estados financieros (30 de marzo del 2006) 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.