PRICEWATERHOUSECOOPERS

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de

Compañía Ecuatoriana de Balsa S.A.

Guayaquil, 30 de marzo del 2006

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Compañía Ecuatoriana de Balsa 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 auditorias.

2. Nuestras auditorias 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 auditorias proveen una base razonable para expresar una opinión.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
- 8 MAY 2006
Roddy Constante L.
GUAYAQUIL

3. Al 31 de diciembre del 2003 las inversiones en acciones en compañías subsidiarias y asociadas, no consideraban los efectos de las salvedades incluidas en los informes de los auditores independientes sobre los estados financieros de dichas compañías de fechas 16, 17 y 18 de abril del 2004, en los cuales se indicaba que los patrimonios de esas empresas estaban sobrestimados en aproximadamente US$1,335,000, que ocasionó una sobrestimación en las inversiones y el patrimonio de Compañía Ecuatoriana de Balsa S.A. a esa fecha de aproximadamente US$290,000, y no fue posible establecer el efecto de este asunto sobre la pérdida neta del año 2003 y de años anteriores. Durante el año 2004, las compañías subsidiarias y asociadas contabilizaron los indicados efectos en los resultados del año 2004; originando que los resultados acumulados al inicio del año 2004 y los resultados del ejercicio de Compañía Ecuatoriana de Balsa S.A. queden sobrestimados en aproximadamente US$290,000, respectivamente. Este asunto no tiene efecto sobre el patrimonio al 31 de diciembre del 2004 y 2005.

A los señores Accionistas de
Compañía Ecuatoriana de Balsa 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$349,000 corresponden a años anteriores. En consecuencia, los pasivos y el patrimonio al 31 de diciembre del 2003 están subestimados y sobreestimado en aproximadamente US$349,000, respectivamente; no fue posible establecer el efecto de este asunto sobre la utilidad neta del año 2003 y de años anteriores. En relación al año 2004, los resultados acumulados al inicio del 2004 (utilidad) y la pérdida neta del 2004 se encuentran sobreestimados en aproximadamente US$349,000, respectivamente. Este asunto no tiene efecto sobre el patrimonio al 31 de diciembre del 2004 y 2005.

5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los asuntos indicados en los párrafos 3 a 4 precedentes, los estados financieros mencionados en el párrafo 1, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Compañía Ecuatoriana de Balsa 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.

6. Según se explica más detalladamente en la Nota 1, durante el año 2005 la Administración de la Compañía procedió en el 2005 a: i) el cese de sus operaciones; ii) la venta de la totalidad de sus propiedades, planta y equipos y iii) la liquidación de todo su personal. A la fecha de emisión de este informe (30 de marzodel 2006), si bien los accionistas de la Compañía no han decidido aún el destino final de la Compañía han preparado sus estados financieros en base a principios de contabilidad aplicables a una empresa en marcha, debido a que consideran que en el caso de producirse una liquidación definitiva de la empresa, no se producirán pérdidas importantes en la realización final de sus activos y pasivos y, además estiman que no existen pasivos importantes adicionales a los registrados que podrían ser requeridos como consecuencia de reclamos o contingencias .

7. Como se explica en la Nota 11 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$1,345,000, los cuales se encuentran pendientes de ratificación por parte de la Junta General de Accionistas de la Compañía.

8. Como se indica en la Nota 9 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$1,281,309 (2004: US$751,447) y US$1,096,910 (2004: US$1,246,271), 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

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
08 MAY 2006
Roddy Constante L.
GUAYAQUIL

PRICEWATERHOUSECOOPERS

A los señores Accionistas de
Compañía Ecuatoriana de Balsa S.A.
Guayaquil, 30 de marzo del 2006

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.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: 011

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
- 8 MAY 2006
Roddy Constante L.
GUAYAQUIL

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

COMPAÑIA ECUATORIANA DE BALSA S.A.

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2005	2004	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2005	2004
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	12,969	85,533	Cuentas y documentos por pagar			
Cuentas y documentos por cobrar				Compañías relacionadas	9	1,096,910	1,246,271
Compañías relacionadas	9	1,281,309	751,447	Impuestos		9,699	9,570
Empleados		-	2,407	Otras	14	374,225	70,652
Impuestos	7	13,627	140,293			1,480,834	1,326,493
Anticipos a proveedores		-	6,815				
Otras		43,805	33,949	Pasivos acumulados	8	-	65,393
		1,338,741	934,911				
				Total del pasivo corriente		1,480,834	1,391,886
Inventarios	4	228,351	1,408,405				
Gastos pagados por anticipado		-	24,020	PASIVO A LARGO PLAZO			
				Provisión para Jubilación patronal	8	-	302,418
Total del activo corriente		1,580,061	2,452,869	Provisión para Bonificación por desahucio	8	-	66,249
				Provisión para retiro de trabajadores	8	-	81,490
INVERSIONES PERMANENTES	5	2,884,958	1,487,842				
				Total del pasivo a largo plazo		-	450,157
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, menos depreciación acumulada	6	-	518,866				
				PATRIMONIO (véase estados adjuntos)		2,984,185	2,617,534
Total del activo		4,465,019	4,459,577	Total del pasivo y patrimonio		4,465,019	4,459,577

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

Ing. Ronald Vizhñay
Gerente Financiero

Ing. José Morales
Contador General

COMPAÑIA ECUATORIANA DE BALSA 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	9	1,191,467	3,092,744
Otras		-	93,562
Costo de ventas		(1,352,262)	(2,562,556)
(Pérdida)/ Utilidad bruta		(160,795)	623,750
Gastos operativos:			
Gastos de venta		(8,600)	(13,783)
Gastos de administración	13	(1,046,758)	(783,753)
		(1,055,358)	(797,536)
Pérdida operacional		(1,216,153)	(173,786)
Participación en el patrimonio de subsidiarias y asociadas	5	1,399,120	(720,620)
Otros ingresos netos		183,684	11,796
Utilidad / (Pérdida) neta del año		366,651	(882,610)

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

Ing. Ronald Vizhñay
Gerente Financiero

Ing. José Morales
Contador General

COMPAÑIA ECUATORIANA DE BALSA S.A.

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

	Capital social	Aporte para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva de capital	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de diciembre del 2004	68,770	1,345,195	746	1,404,462	680,971	3,500,144
Pérdida neta del año					(882,610)	(882,610)
Saldos al 31 de diciembre del 2004	68,770	1,345,195	746	1,404,462	(201,639)	2,617,534
Utilidad neta del año					366,651	366,651
Saldos al 31 de diciembre del 2005	68,770	1,345,195	746	1,404,462	165,012	2,984,185

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

Ing. Ronald Vizhñay
Gerente Financiero

Ing. José Morales
Contador General

COMPAÑIA ECUATORIANA DE BALSA S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS 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			
Utilidad / (pérdida) neta del año		366,651	(882,610)
Más (menos): cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	6	29,047	84,060
Participación en el patrimonio de subsidiarias y asociadas	5	(1,397,116)	720,620
Provisión para Jubilación patronal	8	(302,418)	302,418
Provisión para Bonificación por desahucio	8	(66,249)	66,249
Disminución de Provisión para retiro de trabajadores	8	(81,490)	24,000
		(1,451,575)	314,737
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas y documentos por cobrar		126,032	(27,952)
Compañías relacionadas, neto	9	(679,423)	100,813
Inventarios		1,180,054	(432,310)
Gastos pagados por anticipado		24,020	2,843
Cuentas y documentos por pagar		303,702	(19,783)
Pasivos acumulados		(65,393)	28,857
Provisión para retiro voluntario		-	(41,299)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		(562,583)	(74,094)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Disminución en cargos diferidos y otros activos	9	-	75,385
Bajas / (adiciones) netas de activo fijo	6	489,819	(53,173)
Efectivo neto utilizado en (provisto por) las actividades de inversión		489,819	22,212
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
(Disminución) incremento en anticipos para futuras exportaciones recibidos de compañías relacionadas		200	106,325
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		200	106,325
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(72,564)	54,443
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año		85,533	31,090
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	12,969	85,533

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

Ing. Ronald Vizhñay
Gerente Financiero

Ing. José Morales
Contador General

COMPAÑIA ECUATORIANA DE BALSA S.A.

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

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía se constituyó el 18 de marzo de 1940 bajo la denominación de Compañía Ecuatoriana de Balsa S.A., una sociedad anónima de nacionalidad ecuatoriana con domicilio principal en la ciudad de Guayaquil.

Hasta el 30 de junio del 2003, la Compañía formaba parte del grupo de empresas Baltek Corporation. A partir del 1 de julio del 2003 con la adquisición de Baltek Corporation por parte de la multinacional canadiense Alcan Inc., Compañía Ecuatoriana de Balsa S.A. (CEBSA), forma parte del grupo Alcan Inc. Producto de este asunto , durante el año 2003, tal como se describe en la Nota 11, los pasivos que poseía CEBSA a favor de Baltek Corporation al 30 de junio del 2003 fueron cedidos a la compañía Alcan Baltek Corporation, la cual decidió transferir US$1,345,000 al patrimonio de CEBSA como aportes para futuras capitalizaciones. Véase Estado de cambios en el patrimonio.

Alcan Inc. a través de su compañía Alcan Baltek Corporation, domiciliada en los Estados Unidos de Norteamérica es la única accionista de Compañía Ecuatoriana de Balsa S.A.. Debido a ello, CEBSA 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 <Nota 9 (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 CEBSA, hasta agosto del 2004, correspondían 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. A partir de agosto del 2004, a raíz de la venta de sus plantaciones (exceptuando los terrenos) a una compañía relacionada, tal como se describe en la Nota 6, CEBSA dejó de dedicarse a la siembra y cultivo de madera de balsa; sin embargo continuó hasta abril del 2005 adquiriendo de su relacionada Plantaciones de Balsa, Plantabal S.A. madera de balsa que luego es exportada a Alcan Inc. 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.

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía contaba con 5 plantaciones de madera de balsa ubicadas en la provincia de Los Ríos, con una extensión de 220,3 has. Durante el año 2004, Plantaciones de

NOTA 1 - OPERACIONES
(Continuación)

Balsa, Plantabal S.A. adquirió la totalidad de las plantaciones (en cultivo) de Compañía Ecuatoriana de Balsa S.A. a su valor en libros por aproximadamente US$82,000.

En el año 2005, basados en la decisión de los Accionistas, que se encuentra pendiente de aprobación por parte de Junta General de Accionistas, se procedió al cese de las operaciones de la empresa y proceder a la venta de la totalidad de sus propiedades, planta equipos y la Junta General de Accionistas en el mes de abril del mismo año decidió liquidar a todo el personal de la Compañía, por lo cual a partir de esa fecha, y hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (30 de marzo del 2006) la Compañía ha dejado de operar. El monto total por la venta de los indicados activos ascendió a aproximadamente US$490,000, lo que generó una utilidad de alrededor de US$237,000, que se registró en resultados en el rubro Otros ingresos, netos. Adicionalmente se realizaron pagos de las indemnizaciones correspondientes a favor de sus ex - trabajadores por aproximadamente US$850,000 de los cuales US$400,000 se registraron con cargo a los resultados del 2005 bajo el rubro Gastos de administración y para el monto restante de US$450,000 se utilizaron saldos de provisiones ya constituidas en años anteriores para cubrir beneficios de jubilación patronal, desahucio y retiro. Por otro lado se generaron provisiones, con cargo a los resultados del año, por aproximadamente US$218,000 para cubrir posibles contingencias laborales (Ver Nota 14). La desvinculación del personal y cese de las operaciones de la Compañía generó también en el 2005 costos adicionales relacionados con asesorías laborales y demás trámites requeridos por aproximadamente US$80,000 (Véase Nota 13). A la fecha de emisión de estos estados financieros (30 de marzo del 2006), los accionistas de la Compañía, pese al cese de operaciones, no han decidido aún el destino final de la Compañía y han preparado los estados financieros adjuntos bajo el principio de una empresa en marcha pues consideran que los activos y pasivos existentes serían realizables sustancialmente con sus empresas vinculadas, sin que se produzcan pérdidas importantes en la realización final de sus activos y pasivos y además consideran que no existen pasivos importantes, adicionales a los ya registrados, que podrían ser requeridos como consecuencia de reclamos o contingencias.

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

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

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

d) Gastos pagados por anticipado -

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

e) Inversiones permanentes -

Las inversiones mantenidas en empresas del Grupo Alcan Baltek Ecuador se presentan al valor patrimonial determinado bajo el método de participación. Se ha adoptado desde años anteriores esta política debido a que todas las empresas del Grupo mantienen entre sí influencia en sus operaciones y tienen una misma administración. Con base en dicho método, la participación de la Compañía en las ganancias o pérdidas de las entidades receptoras de las inversiones es llevada o cargada, según corresponda, a los resultados del ejercicio. Véase adicionalmente Nota 5.

f) Propiedades, planta y equipo -

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

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

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

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

Adicionalmente, se incluían en este rubro el valor de los terrenos sobre los cuales se realizaban los procesos de siembra y cultivo de madera de balsa. Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía vendió la totalidad de sus activos fijos a compañías relacionadas y a terceros. Ver Nota 6.

g) Jubilación patronal y Bonificación por desahucio a largo plazo -

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 constituyeron provisiones para cubrir los beneficios de jubilación patronal y bonificación por desahucio, las mismas que se determinaron con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se provisionaron con cargo a los resultados del ejercicio 2004. Durante el 2005 se utilizaron la totalidad de las provisiones como parte del proceso de desvinculación del personal mencionado en la Nota 1. Al cierre del 2005 la Compañía no cuenta con trabajadores.

h) Provisión para retiro de trabajadores -

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir el costo estimado de la bonificación para retiro voluntario prevista en el contrato colectivo vigente. El monto de estas provisiones fue determinado para el año 2004 en base a estudios actuariales practicados por un perito independiente para estimar estas provisiones. Durante el 2005 se utilizaron la totalidad de estas provisiones como parte del proceso de desvinculación del personal mencionado en la Nota 1. Al cierre del 2005 la Compañía no cuenta con trabajadores.

i) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es calculado sobre las utilidades gravables y registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía no ha constituido dicha provisión por presentar pérdidas.

j) Impuesto a la renta -

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

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

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. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía no ha constituido dicha provisión por presentar pérdidas gravables. Ver Nota 7.

k) Reserva de capital -

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

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

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	2005	2004
Caja	-	150
Bancos		
Banco Bolivariano C.A.	-	9,471
Banco Producción	12,969	75,912
	12,969	85,533

NOTA 4 - INVENTARIOS

Composición:

	2005	2004
Producto en proceso (1)	228,351	547,371
Producto terminado	-	59,139
Materia prima	-	214,126
Repuestos, accesorios y suministros	-	587,769
	228,351	1,408,405

NOTA 4 - INVENTARIOS
(Continuación)

(1) Corresponde a madera de balsa proveniente principalmente de las plantaciones cosechadas por la Compañía o por empresas relacionadas, y que se encuentra bajo los procesos denominados "Madera aserrada seca no resaneada" y "Madera aserrada seca resaneada" por US$119,604 (2004: US$156,633) y US$108,747 (2004: US$390,738), respectivamente. La Administración de la Compañía ha manifestado su intención de vender estos inventarios a sus compañías relacionadas sin generar pérdidas.

NOTA 5 - INVERSIONES PERMANENTES

Composición:

	Porcentaje de participación en el capital	Valor en libros	Valor patrimonial proporcional		Actividad principal
Año 2005					
Plantaciones de Balsa Plantabal S.A. (4)	38.68%	2,865,305	2,865,305	(1)	Producción y comercialización de productos forestales.
Balmanta S.A.	0.35%	5,705	5,705	(2)	Comercialización de productos forestales.
		2,871,010	2,871,010		
Otras	-	13,948	-		
		2,884,958	2,871,010		
Año 2004					
Maderas Secas C.A. Maseca (4)	41.67%	937,710	937,710	(3)	Producción y comercialización de productos forestales.
Balmanta S.A.	0.35%	16,714	16,714	(2)	Producción y comercialización de productos forestales.
Plantaciones de Balsa Plantabal S.A. (4)	10.03%	517,466	517,466	(1)	Producción y comercialización de productos forestales.
		1,471,890	1,471,890		
Otras	-	15,952	-		
		1,487,842	1,471,890		

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

(2) Valor patrimonial proporcional determinado en base a estados financieros auditados que en el 2004 excluía los aportes para futuras capitalizaciones realizados por Alcan Baltek Corporation en Balmanta.

NOTA 5 - INVERSIONES PERMANENTES
(Continuación)

(3) Valor patrimonial proporcional determinado en base a estados financieros auditados que excluye los aportes para futuras capitalizaciones realizados por Alcan Baltek Corporation en Maseca

(4) En octubre del 2005 fue aprobada por la Superintendencia de Compañías la fusión por absorción por parte de Plantabal a Maseca (compañía abosorbida).

Movimiento:

	2005		2004	
Saldo al 1 de enero	1,487,842		2,208,462	
Participación en el patrimonio de subsidiarias y asociadas - imputada a los resultados del ejercicio	1,397,116	(5)	(720,620)	(6)
Saldo al 31 de diciembre	2,884,958	(7)	1,487,842	

(5) Incluye US$1,410,129 correspondiente a la utilidad generada en la participación del 38.68% en el patrimonio de Plantabal una vez fusionado con Maseca en el 2005 y una pérdida por US$13,013 correspondiente a la participación en Balmanta S.A..

(6) Corresponde principalmente a los efectos de la participación de Cebsa en el patrimonio de Plantabal.

(7) Estas acciones serán transferidas a las empresas del Grupo Alcan Baltek Ecuador, a su valor en libros, de manera tal que no se generarán pérdidas en su realización.

NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO
(Continuación)

	2005 (2)	2004	Tasa anual de depreciación %
Maquinarias y equipo	-	477,232	10
Vehículos	-	184,388	20
Edificios	-	182,203	5
Instalaciones	-	82,208	10
Muebles y enseres	-	17,006	10
Utiles y herramientas	-	10,062	10
	-	953,099 (3)	
Menos - depreciación acumulada	-	(724,862) (3)	
	-	228,237	
Terrenos (1)	-	290,629	
Total al 31 de diciembre	-	518,866	

(1) Incluía en el 2004 US$218,286 de terrenos sobre las se encuentran sembradas las plantaciones de madera de balsa vendidas a Plantabal S.A., durante el 2005 dichos terrenos fueron vendidos a esta misma compañía relacionada. Ver Nota 9.

(2) Como parte del proceso de liquidación que se describe en la Nota 1, la Compañía durante el 2005 vendió la totalidad de sus activos fijos a su valor en libros a partes relacionadas por un monto de US$309,684 (Ver Nota 9) y a terceros generando utilidades de aproximadamente US$237,000, incluida en los resultados del año 2005 bajo el rubro de otros ingresos, neto.

(3) Durante el año 2004 la Compañía dio de baja bienes que se encontraban totalmente depreciados por un total aproximado de US$323,000.

Movimiento:

	2005	2004
Saldos al 1 de enero	518,866	549,753
Ventas/ Bajas netas	(489,819) (4)	53,173
Depreciación del año	(29,047)	(84,060)
Saldos al 31 de diciembre	-	518,866

(4) Ver (2) anterior.

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

NOTA 6 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO
(Continuación)

valor que de acuerdo a avalúo comercial asciende a aproximadamente US$1,073,000. 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.

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 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 acumuladas, que no consideran eventuales diferencias producto de futuras fiscalizaciones, ascienden a aproximadamente US$198,000 (2004: US$149,000) y que surgen de las declaraciones tributarias de los últimos 5 ejercicios fiscales.

Impuestos por recuperar -

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 la Compañía mantiene dentro del rubro Cuentas y documentos por cobrar – Impuestos se compone de la siguiente manera:

	2005	2004
Nota de crédito por IVA recuperado aun no utilizado	-	18,068
Impuesto al Valor Agregado (IVA)	4,219	119,098
Retenciones en la fuente	9,408	3,127
Otros menores	-	-
	13,627	140,293

NOTA 7 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

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$164,000 que se incluye como gasto no deducible en la conciliación tributaria contable. Debido a que la Compañía luego de efectuar la conciliación tributaria respectiva (Ver párrafo siguiente) no generó utilidades gravables, esta situación no resultó en un mayor valor del impuesto a la renta por pagar. El estudio final estará disponible en las fechas que requieren las autoridades tributarias.

Conciliación tributaria – contable preliminar

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

	2005		2004
Utilidad / (Pérdida) antes del impuesto a la renta	406,754	(3)	(882,609)
Menos - Rentas Exentas (1)	(1,410,129)		-
Más - Gastos no deducibles (2)	175,417		833,448
Más - Gastos incurridos para generar ingresos exentos	70,506		
Base tributaria	(757,452)		(49,161)
Tasa impositiva	25%		25%
Impuesto a la renta	-		-

(1) Incluye US$1,410,129 correspondiente a la utilidad producto de la valuación de inversiones de acuerdo con el método del valor patrimonial proporcional (Ver Nota 5).

(2) Incluye principalmente US$11,009 (2004: US$720,620) de pérdidas en valuación de inversiones y US$164,408 establecidos según el diagnóstico preliminar de precios de transferencia antes indicado. Adicionalmente en el 2004 incluía US$74,150 por provisiones de desahucio y jubilaciones patronales.

NOTA 7 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

(3) Esta pérdida neta difiere del valor presentado en los estados financieros debido a que la Compañía no consideró en su conciliación tributaria preliminar gastos por aproximadamente US$40,000.

NOTA 8 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Saldos al inicio del año		Incrementos	Pagos y/o utilizaciones		Saldos al final del año	
Año 2005							
Pasivo corriente							
Pasivos acumulados - Beneficios sociales	65,393		-	65,393		-	
Pasivo a largo plazo							
Provisión para Jubilación patronal	302,418	(1)	-	302,418		-	
Provisión para Bonificación por desahucio	66,249	(1)	-	66,249		-	
Provisión para retiro de trabajadores	81,490	(2)	-	81,490		-	
	450,157		-	450,157	(3)	-	
Año 2004							
Pasivo corriente							
Pasivos acumulados - Beneficios sociales	36,536		212,220	183,363		65,393	
Pasivo a largo plazo							
Provisión para Jubilación patronal	-		302,418	-		302,418	(1)
Provisión para Bonificación por desahucio	-		66,249	-		66,249	(1)
Provisión para retiro de trabajadores	98,789		24,000	41,299		81,490	(2)
	98,789		392,667	41,299		450,157	

(1) Véase Nota 2 h).

(2) Véase Nota 2 i).

(3) Ver Nota 1.

NOTA 9 - 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, con participación accionaria significativa en la Compañía.

(Véase página siguiente)

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

	Compañías locales (1)		Compañías del exterior (2)		Total	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Ventas	511,205	117,735	680,263	2,975,009	1,191,467	3,092,744
Venta de plantaciones y activos fijos	309,684 (6)	81,880 (3)	-	-	309,684	81,880
Compras de madera	336,253 (5)	971,053 (5)	-	-	336,253	971,053
Gastos operativos						
Gastos de administración		87,124 (4)	-	-		87,124
	-	87,124	-		-	-
Participación en el patrimonio de las subsidiarias y asociadas (Véase Nota 5)	1,399,120	(720,620)	-	-	1,399,120	(720,620)
Otros ingresos, netos		9,029	-	-		9,029

(1) Las compañías relacionadas locales incluyen: PRODPAC, Productos del Pacífico S.A., Plantaciones de Balsa Plantabal S.A., Maderas Secas C.A. Maseca, Compañía Ecuatoriana de Balsa S.A. y hasta el 2004 Poucnst S.A..

(2) Compañías del exterior que forman parte del grupo multinacional Alcan Inc..

(3) Corresponde al costo de las plantaciones que se vendieron a la compañía relacionada Plantabal. Véase Nota 1.

(4) Durante el periodo transcurrido entre enero y agosto del 2004, la Compañía contrató servicios por asesoría en aspectos técnicos para el cultivo y desarrollo de las plantaciones a su compañía relacionada, Plantabal. A partir de la venta, en agosto del 2004, de la totalidad de las plantaciones a Plantabal dicha asesoría técnica fue suspendida.

(5) Corresponde a compra de madera. Ver Nota 1.

(6) Corresponde a ventas de activos fijos. Véase Nota 1.

La Compañía era garante solidario de obligaciones bancarias contraídas por compañías relacionadas del Grupo Alcan Baltek Ecuador por 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.

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

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

(Véase página siguiente)

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

	2005	2004
Documentos y cuentas por cobrar - Compañías relacionadas		
Plantaciones de Balsa Plantabal S.A. (6)	1,233,568	281,246
Balmanta S.A. (6)	47,741	-
Alcan Airex AG (7)	-	19,866
Alcan Baltek Corporation (7)	-	85,463
Maderas Secas C.A. Maseca (6)	-	364,872
	1,281,309	751,447
Documentos y cuentas por pagar - Compañías relacionadas		
Alcan Baltek Corporation - Anticipos para futuras exportaciones (8)	538,525	538,325
PRODPAC, Productos del Pacifico S.A. (9)	558,385	674,900
Balmanta S.A. (9)	-	33,046
	1,096,910	1,246,271

(6) Corresponde a saldos pendientes de cobro por concepto de venta de plantaciones, propiedades, planta y equipos, madera y préstamos otorgados a las compañías relacionadas para capital de trabajo.

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

(8) 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.

(9) Corresponde a saldos pendientes de pago por compra de materia prima – madera de balsa.

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 liquidadas durante el 2006.

NOTA 10 - JUBILACION PATRONAL

Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía no ha constituido esta provisión al no tener personal bajo relación de dependencia. Véase Notas 1 y 8.

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2004 correspondía al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2004 se encontraban prestando servicios a la Compañía.

NOTA 10 - JUBILACION PATRONAL
(Continuación)

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 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 2005 y 2004 está constituido por 1,719,241 acciones ordinarias de valor nominal de US$0,04 cada una.

Aportes para futuras capitalizaciones -

Durante el 2003 la Compañía transfirió del rubro Pasivo a largo plazo –compañías relacionadas- al rubro Aportes para futuras capitalizaciones incluido en el patrimonio un monto de US$1,345,000 como resultado de la decisión adoptada por Alcan Baltek Corporation (único accionista de CEBSA) de capitalizar estas acreencias. A la fecha de emisión de estos estados financieros (30 de marzo del 2006), el mencionado aporte se encuentra pendiente de ratificación por la Junta General de Accionistas. Véase Nota 1 y Estado de cambios en el patrimonio.

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 2003.

NOTA 13 - GASTOS DE ADMINISTRACION

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 13 - GASTOS DE ADMINISTRACION
(Continuación)

	2005		2004	
Jubilación patronal y desahucio	-	(1)	368,667	(2)
Sueldos, salarios y beneficios	37,669		71,214	
Bonificaciones	2,065		13,354	
Seguros	38,842		50,939	
Gastos generales	8,892		22,105	
Gastos de transportes	27,423		13,967	
Gastos de seguridad	45,330		24,835	
Otros gastos	886,537	(3)	218,672	
	1,046,758		783,753	

(1) Ver Notas 1 y 8.

(2) Incluye en el año 2004 el registro de las provisiones por Jubilación patronal por US$302,418 y Bonificación por desahucio por US$66,249. Véase Nota 8.

(3) Incluye principalmente US$400,000 por concepto de pago de liquidaciones del personal que laboraba en la Compañía; una provisión por aproximadamente US$218,000 para cubrir contingencias que se deriven de juicios laborales plateados por ex-trabajadores , véase Notas 1 y 14.

NOTA 14 - CONTINGENCIAS

A la fecha de emisión de los estados financieros (30 de marzo del 2006), la Compañía afronta juicios laborales plateados por ex-trabajadores por un total de US$740,000. La Compañía, a través de su asesor legal, ha impugnado los juicios antes mencionados ante las autoridades competentes y con base en el criterio de los mismos considera que la provisión constituida por US$218,000, incluida en el rubro Otras cuentas y documentos por pagar, es suficiente para cubrir dichos reclamos.

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

Con finalidades de presentación, los estados financieros del año 2004 dan efecto a las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía al 31 de diciembre del 2004:

(Véase página siguiente)

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

(Continuación)

	Según registros contables	Según estados financieros	Diferencia
Año 2004			
Balance general			
Pasivo corriente			
Pasivos acumulados	515,550	65,393	450,157
Pasivo a largo plazo			
Provisión para Jubilación patronal	-	302,418	(302,418)
Provisión para Bonificación por desahucio	-	66,249	(66,249)
Provisión para retiro de trabajadores	-	81,490	(81,490)
	-	450,157	(450,157)

NOTA 16 - EVENTOS SUBSECUENTES

En adición a lo mencionado en la Nota 1, 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.