

COMPañIA ECUATORIANA DE Balsa S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005



COMPAÑÍA ECUATORIANA DE Balsa S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

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 |
| CEBSA | - | Compañía Ecuatoriana de Balsa S.A. |
| Grupo Alcan Baltek Ecuador | - | Compañía Ecuatoriana de Balsa S.A., PRODPAC, Productos del Pacífico S.A., Plantaciones de Balsa Plantabal S.A., Balmanta S.A. |
| NEC No.17 | - | Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 - "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización" |
| Has. | - | Hectáreas |



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de

Compañía Ecuatoriana de Balsa S.A.

Guayaquil, 30 de abril del 2007

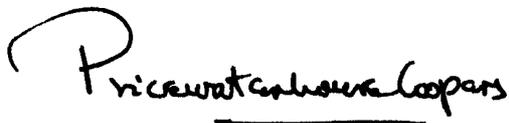
1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Compañía Ecuatoriana de Balsa S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad 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.
3. En nuestra opinión, 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 2006 y 2005 y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Según se explica más detalladamente en la Nota 1, 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. Debido a que a la fecha de emisión de este informe (30 de abril del 2007), los accionistas de la Compañía no han decidido aún el destino final de la Compañía continúan preparando sus estados financieros en base a principios de contabilidad aplicables a una empresa en marcha, pues consideran que en el caso de producirse



A los señores Accionistas de
Compañía Ecuatoriana de Balsa S.A.
Guayaquil, 30 de abril del 2007

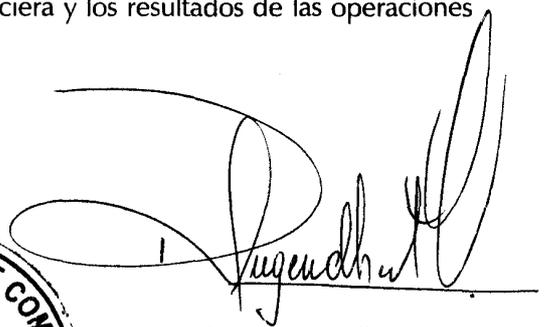
una liquidación definitiva de la empresa, no se producirán pérdidas importantes en la realización final de sus activos y pasivos y, además estiman que no existen pasivos importantes adicionales a los registrados que podrían ser requeridos como consecuencia de reclamos o contingencias .

5. Como se explica en la Nota 10 a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2006 y 2005 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.
6. Como se indica en la Nota 9 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2006 la Compañía mantiene saldos por cobrar con compañías relacionadas por US\$484,299 (2005: US\$1,281,309) y al 31 de diciembre del 2005 saldos por pagar por US\$1,096,910, respectivamente; adicionalmente, durante los años terminados en esas fechas la Compañía realizó transacciones con dichas compañías que representan ingresos y costos para la Compañía cuyos montos se exponen en la mencionada Nota 9. Por lo indicado, las transacciones y saldos con compañías y partes relacionadas inciden significativamente en la determinación de la situación financiera y los resultados de las operaciones de la Compañía.



No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: 011





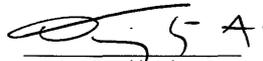
Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia
Profesional: 21730

COMPAÑIA ECUATORIANA DE Balsa S.A.

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2006	2005	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2006	2005
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	-	12,969	Sobregiros bancarios		4,291	-
Cuentas y documentos por cobrar							
Compañías relacionadas	9	484,299	1,281,309	Cuentas y documentos por pagar			
Impuestos	7	49,566	13,627	Compañías relacionadas	9	-	1,096,910
Otras		35,929	43,805	Impuestos		10,966	9,699
		<u>569,794</u>	<u>1,338,741</u>	Otras	14	217,897	374,225
						228,863	1,480,834
Inventarios	4	-	228,351				
Total del activo corriente		569,794	1,580,061	Total del pasivo corriente		233,154	1,480,834
INVERSIONES PERMANENTES	5	3,206,330	2,884,958	PATRIMONIO (véase estados adjuntos)		3,542,970	2,984,185
Total del activo		<u>3,776,124</u>	<u>4,465,019</u>	Total del pasivo y patrimonio		<u>3,776,124</u>	<u>4,465,019</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Ronald Vizñay
Gerente Financiero


Ing. José Morales
Contador General

COMPAÑÍA ECUATORIANA DE Balsa S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

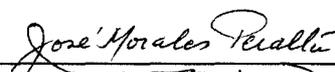
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2006	2005
Ventas netas			
Compañías relacionadas	9	228,351	1,191,467
Costo de ventas		(228,351)	(1,352,262)
Pérdida bruta		<u>-</u>	<u>(160,795)</u>
Gastos operativos:			
Gastos de venta		-	(8,600)
Gastos de administración	12	(99,894)	(1,046,758)
Pérdida operacional		<u>(99,894)</u>	<u>(1,055,358)</u>
Participación en el patrimonio de subsidiarias y asociadas	5	193,965	1,397,116
Otros ingresos netos	13	<u>348,068</u>	<u>185,688</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		442,139	366,651
Impuesto a la renta		(10,761)	-
Utilidad neta del año		<u><u>431,378</u></u>	<u><u>366,651</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.

 A.
 Ing. Ronald Vizñay
 Gerente Financiero


 Ing. José Morales
 Contador General

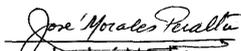
COMPAÑIA ECUATORIANA DE Balsa S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social	Aporte para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva de capital	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de diciembre del 2005	68,770	1,345,195	746	1,404,462	(201,639)	2,617,534
Pérdida 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
Ajuste del valor patrimonial proporcional (Ver Nota 5)				127,407		127,407
Utilidad neta del año					431,378	431,378
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>68,770</u>	<u>1,345,195</u>	<u>746</u>	<u>1,531,869</u>	<u>596,390</u>	<u>3,542,970</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.


 Ing. Rorald Vizñay
 Gerente Financiero


 Ing. José Morales
 Contador General

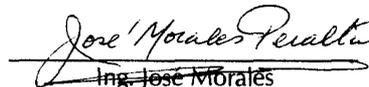
COMPAÑIA ECUATORIANA DE Balsa S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	2006	2005
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta del año		431,378	366,651
Más (menos): cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	6	-	29,047
Participación en el patrimonio de subsidiarias y asociadas	5	(193,965)	(1,397,116)
Utilización de provisión para Jubilación patronal	8	-	(302,418)
Utilización de provisión para Bonificación por desahucio	8	-	(66,249)
Utilización de provisión para retiro de trabajadores	8	-	(81,490)
		<u>237,413</u>	<u>(1,451,575)</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas y documentos por cobrar		(28,063)	126,032
Compañías relacionadas, neto		(299,900)	(679,423)
Inventarios		228,351	1,180,054
Gastos pagados por anticipado		-	24,020
Cuentas y documentos por pagar		(155,061)	303,702
Pasivos acumulados		-	(65,393)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		<u>(17,260)</u>	<u>(562,583)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Bajas / (adiciones) netas de activo fijo	6	-	489,819
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión		<u>-</u>	<u>489,819</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
(Disminución) incremento en anticipos para futuras exportaciones recibidos de compañías relacionadas		-	200
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>-</u>	<u>200</u>
Disminución neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(17,260)	(72,564)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año		12,969	85,533
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u>(4,291)</u>	<u>12,969</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Ronald Vizhñay
Gerente Financiero


Ing. José Morales
Contador General

COMPAÑÍA ECUATORIANA DE Balsa S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

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 abril del 2005 correspondían a la compra e industrialización de madera de balsa, adquirida de su relacionada Plantaciones de Balsa, Plantabal S.A. que luego fue principalmente 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.

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 abril del 2007) la Compañía ha dejado de operar. El monto total por la venta de los indicados activos en el 2005, 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,

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

netos del 2005. Adicionalmente en el 2005 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 2005, 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 12). Durante el 2006, la Compañía vendió la totalidad de sus inventarios a sus relacionadas al precio en libros, sin generar pérdidas en dicha transacción; adicionalmente las cuentas por cobrar y pagar con Compañías relacionadas han sido en gran parte liquidadas, manteniendo un saldo por cobrar de aproximadamente US\$484,000 con Plantabal, empresa en la cual también mantiene inversiones. A la fecha de emisión de estos estados financieros (30 de abril del 2007), 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 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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

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

c) Inventarios -

Los inventarios, al 31 de diciembre del 2005, se presentaban 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) 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.

e) Propiedades, planta y equipo -

Las propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre del 2005, se mostraban 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 excedía su valor de utilización económica.

El valor de las propiedades, planta y equipo y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargaban de las cuentas correspondientes cuando se producía la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registraba cuando se causaba. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargaban a los resultados del año.

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

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.

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

f) 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. Se constituían 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 provisionaban con cargo a los resultados del ejercicio. 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 2006 y 2005 la Compañía no cuenta con trabajadores.

g) 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 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 2006 y 2005 la Compañía no cuenta con trabajadores.

h) 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 2006 y 2005, la Compañía no ha constituido dicha provisión por no tener personal.

i) 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. La Compañía calculó la provisión para impuestos del año 2006 a la tasa del 25%. Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía no constituyó dicha provisión por presentar pérdidas tributarias.

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

j) 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:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Bancos		
Banco de la Producción S.A.	-	12,969
	<u>-</u>	<u>12,969</u>
Sobregiros Bancarios		
Banco de la Producción S. A.	(4,291)	-
	<u>(4,291)</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(4,291)</u>	<u>12,969</u>

NOTA 4 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Producto en proceso (1)	-	228,351
	<u>-</u>	<u>228,351</u>

- (1) Correspondía a madera de balsa proveniente principalmente de las plantaciones cosechadas por la Compañía o por empresas relacionadas, y que se encontraba bajo los procesos denominados "Madera aserrada seca no resaneada" y "Madera aserrada seca resaneada" por US\$119,604 y US\$108,747, respectivamente. Estos inventarios fueron vendidos en el 2006 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 2006				
Plantaciones de Balsa Plantabal S.A. (2)	38.68%	3,183,272	3,183,272 (1)	Producción y comercialización de productos forestales.
Balmanta S.A.	0.35%	9,731	9,731	Comercialización de productos forestales.
		3,193,003	3,193,003	
Otras	-	13,327	-	
		3,206,330	3,193,003	
Año 2005				
Plantaciones de Balsa Plantabal S.A. (2)	38.68%	2,865,305	2,865,305 (1)	Producción y comercialización de productos forestales.
Balmanta S.A.	0.35%	5,705	5,705	Comercialización de productos forestales.
		2,871,010	2,871,010	
Otras	-	13,948	-	
		2,884,958	2,871,010	

- (1) Valor patrimonial proporcional determinado en base a estados financieros auditados que excluyen los aportes para futuras capitalizaciones realizados por Alcan Batek Corporation en Plantabal S.A..
- (2) En octubre del 2005 fue aprobada por la Superintendencia de Compañías la fusión por absorción por parte de Plantabal a Maseca (compañía absorbida).

Movimiento:

	2006	2005
Saldo al 1 de enero	2,884,958	1,487,842
Participación en el patrimonio de subsidiarias y asociadas - imputada a los resultados del ejercicio	193,965 (4)	1,397,116 (3)
Participación en el patrimonio de subsidiarias y asociadas - imputada a Patrimonio - Reserva de capital	127,407 (4)	-
Saldo al 31 de diciembre	3,206,330 (5)	2,884,958 (5)

- (3) 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..

NOTA 5 - INVERSIONES PERMANENTES

(Continuación)

- (4) Corresponde principalmente a los efectos de la participación de Cebsa del 38,68% sobre la utilidad generada por Plantabal por aproximadamente US\$194,000 y a los efectos que se producen al comparar el valor en libros y el valor patrimonial proporcional de Plantabal por US\$127,400.
- (5) Se estima que estas acciones serán transferidas a las empresas del Grupo Alcan Baltek Ecuador, a su valor en libros, de manera tal que no se generen pérdidas en su realización.

NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Movimiento:

	<u>2005</u>
Saldos al 1 de enero	518,866
Ventas/ Bajas netas	(489,819) (1)
Depreciación del año	<u>(29,047)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u><u>-</u></u>

- (1) Como parte del proceso de liquidación que se describe en la Nota 1, la Compañía en 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 (Ver Nota 13).

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 2003 a 2006 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 obtuvieron dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el

NOTA 7 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

25% de las utilidades obtenidas. Durante el año terminado al 31 de diciembre del 2006 la Compañía dedujo del ingreso imponible aproximadamente US\$8,300 correspondientes a la amortización de pérdidas fiscales acumuladas, por lo que la provisión para impuesto a la renta del año se redujo en US\$2,000. Al 31 de diciembre del 2006, las pérdidas tributarias acumuladas, que no consideran eventuales diferencias producto de futuras fiscalizaciones, ascienden a aproximadamente US\$942,000 (2005: US\$198,000) y que surgen de las declaraciones tributarias de los últimos 5 ejercicios fiscales.

Impuestos por recuperar -

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 la Compañía mantiene dentro del rubro Cuentas y documentos por cobrar – Impuestos se compone de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
IVA recuperado aún no utilizado (1)	40,346	-
Impuesto al Valor Agregado (IVA)	728	4,219
Retenciones en la fuente	-	9,408
Otros reclamos	8,492	
	<u>49,566</u>	<u>13,627</u>

(1) Corresponde a IVA devuelto por la autoridad tributaria, el cual no ha podido ser compensado con ventas, debido a que durante el 2006 no se han generado exportaciones.

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 a partir del 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. En el 2006, la Compañía no realizó transacciones con compañías relacionadas del exterior. En el 2005, a la fecha de emisión de los estados financieros de ese año, la Administración con el apoyo de su casa Matriz, realizó un diagnóstico preliminar sobre la incidencia de las referidas normas en la medición del resultado tributable de tales operaciones y concluyó que el impacto de las mismas originaría un ajuste de aproximadamente US\$164,000 que se incluyó 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

NOTA 7 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

utilidades gravables, esta situación no resultó en un mayor valor del impuesto a la renta por pagar. El estudio definitivo correspondiente al año 2005 fue entregado a las autoridades tributarias en el mes de abril del 2007, sin generar efectos impositivos adicionales a los ya declarados.

Conciliación tributaria – contable

A continuación se detalla la determinación del impuesto sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2006 y 2005:

	Definitiva <u>2006</u>	Preliminar <u>2005</u>
Utilidad del año	442,139	406,754 (3)
Menos - Ingresos exentos	(399,096) (4)	(1,410,129) (1)
Más - Gastos no deducibles	<u>916</u>	<u>175,417 (2)</u>
	43,959	(827,958)
Más - Gastos incurridos en generar ingresos exentos	19,955	70,506
Menos - Amortización de pérdidas tributarias	(8,299)	-
Base tributaria	55,615	(757,452)
Tasa impositiva	<u>25%</u>	<u>25%</u>
Impuesto a la renta	<u><u>13,904 (5)</u></u>	<u><u>-</u></u>

- (1) Incluía 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) Incluía principalmente US\$11,009 de pérdidas en valuación de inversiones y US\$164,408 establecidos según el diagnóstico preliminar de precios de transferencia antes indicado.
- (3) Este resultado 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.
- (4) Corresponde principalmente a US\$160,000 de reajustes de precios de los productos, resultantes del estudio de precios de transferencia del año 2005. Este efecto si bien fue registrado en los resultados del año 2006 se consideró en la declaración de impuesto a la renta del año 2005 como gasto no deducible, ver (2) anterior.
- (5) Valores que difieren a los registrados contablemente por cuanto al cierre de los estados financieros no se había efectuado la conciliación tributaria definitiva, el efecto de este asunto no es significativo tomando los estados financieros en su conjunto (US\$3,143).

NOTA 8 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<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				
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	-
	<u>450,157</u>	<u>-</u>	<u>450,157 (3)</u>	<u>-</u>

(1) Véase Nota 2 f).

(2) Véase Nota 2 g).

(3) Ver Nota 1.

NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

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

	<u>Compañías locales (1)</u>		<u>Compañías del exterior (2)</u>		<u>Total</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ventas	228,351	511,205	-	680,263	228,351	1,191,467
Venta de activos fijos	-	309,684 (3)	-	-	-	309,684
Compras de madera	-	336,253 (4)	-	-	-	336,253
Participación en el patrimonio de las subsidiarias y asociadas (Véase Nota 5)	193,965	1,397,116	-	-	193,965	1,397,116
Otros ingresos - ajuste de precios (Véase Nota 13)	-	-	164,408	-	164,408	-

(1) Las compañías relacionadas locales incluyen: Compañía Ecuatoriana de Balsa S.A., PRODPAC, Productos del Pacífico S.A., Plantaciones de Balsa Plantabal S.A., y hasta el 2005 Maderas Secas C.A. Maseca (fusionada en el 2005 con Plantabal).

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

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

- (3) Correspondía a ventas de activos fijos. Véase Nota 1.
(4) Correspondía a compras de madera.

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre del 2006 y 2005:

	2006	2005
Documentos y cuentas por cobrar - Compañías relacionadas		
Plantaciones de Balsa Plantabal S.A. (5)	484,299	1,233,568
Balmanta S.A. (5)	-	47,741
	<u>484,299</u>	<u>1,281,309</u>
Documentos y cuentas por pagar - Compañías relacionadas		
Alcan Baltek Corporation - Anticipos para futuras exportaciones (6)	-	538,525
PRODPAC, Productos del Pacífico S.A. (7)	-	558,385
	<u>-</u>	<u>1,096,910</u>

- (5) 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.
(6) Correspondían a valores recibidos de Alcan Baltek Corporation, los cuales fueron utilizados para capital de trabajo, y fueron deducidos de las futuras ventas de inventarios. Estos montos no generaron intereses.
(7) Correspondía 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.

NOTA 10 - CAPITAL SOCIAL Y APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES

Capital suscrito y pagado -

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2006 y 2005 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

NOTA 10 - CAPITAL SOCIAL Y APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES

(Continuación)

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 (xx de abril 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 11 - 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 y 2005.

NOTA 12 - GASTOS DE ADMINISTRACION

Composición:

	2006	2005
Sueldos, salarios y beneficios	-	37,669
Bonificaciones	-	2,065
Seguros	-	38,842
Gastos generales	-	8,892
Gastos de transportes	-	27,423
Gastos de seguridad	-	45,330
Otros gastos	99,894 (2)	886,537 (1)
	<u>99,894</u>	<u>1,046,758</u>

(1) Incluía 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.

(2) Corresponde principalmente a US\$79,000 de pagos al personal jubilado de la Compañía.

NOTA 13 - OTROS INGRESOS NETOS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 13 - OTROS INGRESOS NETOS

(Continuación)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Utilidad en venta de activos fijos (1)	-	237,117
Ingreso por ajuste de precios (2)	164,408	-
Reversión de provisiones (3)	137,556	-
Otros ingresos, egresos neto	<u>46,104</u>	<u>(51,429)</u>
	<u>348,068</u>	<u>185,688</u>

(1) Véase Nota 6.

(2) Corresponde a nota de débito emitida en el año 2006 por Cebasa a cargo de Alcan Baltek Corp. correspondiente a ajustes a los precios de venta de los productos exportados por Cebasa a esta empresa durante el año 2005 (Ver Nota 7).

(3) Corresponde a la regularización de pasivos mantenidos en años anteriores, los cuales no serán utilizados debido al cierre de operaciones de la Compañía (Ver Nota 1).

NOTA 14 - CONTINGENCIAS

A la fecha de emisión de los estados financieros (30 de abril del 2007), 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 aproximadamente US\$218,000, incluida en el rubro Otras cuentas y documentos por pagar, es suficiente para cubrir dichos reclamos.

NOTA 15 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha de emisión de estos estados financieros (30 de abril del 2007) 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.