PRICEWATERHOUSECOOPERS

COMPAÑIA ECUATORIANA DE BALSA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

Ep. 2268

PRICEWATERHOUSECOOPERS

COMPAÑIA ECUATORIANA DE BALSA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

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

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
- 9 MAY 2008
Roddy Constante L.
GUAYAQUIL

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.y Balmanta S.A.
NEC No.17	-	Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 - "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización"
Has.	-	Hectáreas

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) 9 632 5027
Fax: (593) 4 2286-889

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
- 9 MAY 2008
Roddy Constante L.
GUAYAQUIL

A los señores Accionistas de

Compañía Ecuatoriana de Balsa S.A.

Guayaquil, 21 de abril del 2008

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Compañía Ecuatoriana de Balsa S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 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 auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorias proveen una base razonable para expresar una opinión.

3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Compañía Ecuatoriana de Balsa S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

4. 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 (21 de abril del 2008), 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 una liquidación definitiva de la empresa, no se originarían 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 .

A los señores Accionistas de
Compañía Ecuatoriana de Balsa S.A.
Guayaquil, 21 de abril del 2008

5. Como se indica en la Nota 6 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2007 la Compañía mantiene saldos por cobrar con compañías relacionadas por US$402,878 (2006: US$484,299) y saldos por pagar por US$78,000 (2006: US$0), 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 6. 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
- 9 MAY 2008
Roddy Constante L.
GUAYAQUIL

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

COMPAÑIA ECUATORIANA DE BALSA S.A.

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2007	2006	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2007	2006
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	5,070	-	Sobregiros bancarios		-	4,291
Cuentas y documentos por cobrar							
Compañías relacionadas	6	402,878	484,299	Cuentas y documentos por pagar			
Impuestos	5	50,870	49,566	Compañías relacionadas	6	78,000	-
Otras		24,929	35,929	Impuestos		40	10,966
		478,677	569,794	Otras	11	211,170	217,897
						289,210	228,863
Total del activo corriente		483,747	569,794	Total del pasivo corriente		289,210	233,154
INVERSIONES PERMANENTES	4	3,353,797	3,206,330	PATRIMONIO (véase estados adjuntos)		3,548,334	3,542,970
Total del activo		3,837,544	3,776,124	Total del pasivo y patrimonio		3,837,544	3,776,124

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.

Ec. Jorge Muñoz
Gerente General

Ing. Gustavo Chávez
Director Financiero

Ing. José Morales
Contador General

COMPAÑIA ECUATORIANA DE BALSA S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2007	2006
Ventas netas			
Compañías relacionadas	6	-	228,351
Costo de ventas		-	(228,351)
Resultado bruto		-	-
Gastos operativos:			
Gastos de administración	9	(147,710)	(99,894)
Pérdida operacional		(147,710)	(99,894)
Participación en el patrimonio de subsidiarias y asociadas	4	345,722	193,965
Otros ingresos, (egresos) netos	10	(4,124)	348,068
Utilidad antes de impuesto a la renta		193,888	442,139
Impuesto a la renta	5	-	(10,761)
Utilidad neta del año		193,888	431,378

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.

Ec. Jorge Muñoz
Gerente General

Ing. Gustavo Chávez
Director 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 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social	Aporte para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva de capital	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2006	68,770	1,345,195	746	1,404,462	165,012	2,984,185
Ajuste del valor patrimonial proporcional (Ver Nota 4)				127,407		127,407
Utilidad neta del año					431,378	431,378
Saldos al 31 de diciembre del 2006	68,770	1,345,195	746	1,531,869	596,390	3,542,970
Ajuste del valor patrimonial proporcional (Ver Nota 4)				(188,524)	-	(188,524)
Utilidad neta del año					193,888	193,888
Saldos al 31 de diciembre del 2007	68,770	1,345,195	746	1,343,345	790,278	3,548,334

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.

Ec. Jorge Muñoz
Gerente General

Ing. Gustavo Chávez
Director Financiero

Ing. José Morales
Contador General

COMPAÑIA ECUATORIANA DE BALSA S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2007	2006
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta del año		193,888	431,378
(Menos): (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Participación en el patrimonio de subsidiarias y asociadas	5	(345,722)	(193,965)
		(151,834)	237,413
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas y documentos por cobrar		9,696	(28,063)
Compañías relacionadas, neto		159,421	(299,900)
Inventarios		-	228,351
Cuentas y documentos por pagar		(17,653)	(155,061)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		(370)	(17,260)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Bajas de inversiones permanentes	5	9,731	-
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión		9,731	-
Aumento (Disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo		9,361	(17,260)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año		(4,291)	12,969
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	5,070	(4,291)

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.

Ec. Jorge Muñoz
Gerente General

Ing. Gustavo Chávez
Director Financiero

Ing. José Morales
Contador General

COMPAÑIA ECUATORIANA DE BALSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

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.

Hasta el 24 de octubre del 2007, la Compañía formaba parte del grupo de empresas Alcan Baltek Corporation, sin embargo a partir de esta fecha, con la adquisición de Alcan Inc. por parte de la multinacional inglesa Rio Tinto PLC, CEBSA forma parte del grupo Rio Tinto Alcan.

Rio Tinto Alcan PLC 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 6 (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 era 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 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 la

NOTA 1 - OPERACIONES
(Continuación)

Compañía ha dejado de operar. 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$402,878 con Plantabal, empresa en la cual también mantiene inversiones.

A la fecha de emisión de estos estados financieros , 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.

b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

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

c) 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

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

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 4.

d) 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 2007 y 2006, la Compañía no ha constituido dicha provisión por no tener personal.

e) 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 impuesto del año 2006 a la tasa del 25%. Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía no ha constituido dicha provisión por presentar pérdidas tributarias.

f) 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:

(Véase siguiente página)

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO
(Continuación)

	2007	2006
Bancos		
Banco de la Producción S.A.	5,070	-
	5,070	-
Sobregiros Bancarios		
Banco de la Producción S. A.	-	(4,291)
	-	(4,291)
Saldo al 31 de diciembre	5,070	(4,291)

NOTA 4 - INVERSIONES PERMANENTES

Composición:

	Porcentaje de participación en el capital	Valor en libros	Valor patrimonial proporcional	Actividad principal
Año 2007				
Plantaciones de Balsa Plantabal S.A.	38.68%	3,340,470	3,340,470 (1)	Producción y comercialización de productos forestales.
Otras menores	-	13,327	-	
		3,353,797	3,340,470	
Año 2006				
Plantaciones de Balsa Plantabal S.A.	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	

(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. por US$1,582,000, con lo cual US$10,219,320, menos el valor indicado resulta una base de US$8,637,320 X 38.68% = US$3,340,000

Movimiento:

(Véase siguiente página)

NOTA 4 - INVERSIONES PERMANENTES
(Continuación)

Saldo al 1 de enero	3,206,330		2,884,958	
Venta de acciones	(9,731)	(2)	-	
Participación en el patrimonio de subsidiarias y asociadas - imputada a los resultados del ejercicio	345,722	(3)	193,965	(3)
Participación en el patrimonio de subsidiarias y asociadas - imputada a Patrimonio - Reserva de capital	(188,524)	(4)	127,407	(4)
Saldo al 31 de diciembre	3,353,797	(5)	3,206,330	(5)

(2) Corresponde a transferencia de acciones de Balmanta a Plantabal a su valor en libros.

(3) Corresponde principalmente a los efectos de la participación de Cebsa del 38,68% sobre la utilidad generada por Plantabal por aproximadamente US$345,000 (2006:US$194,000).

(4) En el 2006 correspondía adicionalmente a los efectos que se producen al comparar el valor en libros y el valor patrimonial proporcional de Plantabal por US$127,400, monto que fue reversado en el 2007 por ajustes que realizó Plantabal en sus Reservas de Capital; incluída en el patrimonio por US$487,000 x 38.68%=188,000.

(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 5 - 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 2004 a 2007 inclusive aún están sujetos a una posible fiscalización.

Restricciones sobre remesas de dividendos -

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

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas -

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas. Durante el año terminado al 31 de diciembre del 2007 la compañía no amortizó perdidas fiscales. Durante el año terminado al 31 de diciembre del 2006 la

NOTA 5 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

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 2007, las pérdidas tributarias acumuladas, que no consideran eventuales diferencias producto de futuras fiscalizaciones, ascienden a aproximadamente US$942,000 (2006: US$942,000) y que surgen de las declaraciones tributarias de los últimos 5 ejercicios fiscales.

Impuestos por recuperar -

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 el rubro Cuentas y documentos por cobrar – Impuestos se compone de la siguiente manera:

	2007	2006
IVA recuperado aún no utilizado (1)	40,346	40,346
Impuesto al Valor Agregado (IVA)	3,554	728
Retenciones en la fuente	6,970	-
Otros reclamos	-	8,492
	50,870	49,566

(1) Corresponde a IVA devuelto por la autoridad tributaria, el cual no ha podido ser compensado con ventas, debido a que durante el 2007 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 2007 y 2006, la Compañía no realizó transacciones con compañías relacionadas del exterior.

Conciliación tributaria - contable

A continuación se detalla la determinación del impuesto sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2007 y 2006:

(Véase siguiente página)

NOTA 5 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

	Preliminar 2007	Definitiva 2006
Utilidad del año	193,888	442,139
Menos - Ingresos exentos (1)	(345,722)	(399,096)
Más - Gastos no deducibles	5,485	916
	(146,349)	43,959
Más - Gastos incurridos en generar ingresos excentos	-	19,955
Menos - Amortización de pérdidas tributarias	-	(8,299)
Base tributaria	(146,349)	55,615
Tasa impositiva	25%	25%
Impuesto a la renta	-	13,904 (2)

(1) Corresponde principalmente a US$345,722 (2006: US$193,965) en concepto de la valuación de inversiones de acuerdo con el método del valor patrimonial proporcional. (Ver Nota 4). En el 2006 incluía adicionalmente US$160,000 de reajustes de precios de los productos, resultantes del estudio de precios de transferencia del año 2005.

(2) 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).

Cambios en la legislación -

El 29 de diciembre del 2007, mediante Registro Oficial No. 242 se publicó la Ley Reformatoria Para la Equidad Tributaria del Ecuador, la cual fue aprobada por la Asamblea Constituyente. La indicada Ley trae, entre otros, importantes modificaciones al Código Tributario, Ley de Régimen Tributario Interno en materia de impuesto a la Renta, Impuestos al Valor Agregado y Consumos Especiales y creación de nuevos impuesto que incluye un impuesto del 0,5% a la salida de divisas. Esta Ley entró en vigencia a partir del 1 de enero del 2008

NOTA 6 - 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 siguiente página)

NOTA 6 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

	Compañías locales (1)		Compañías del exterior (2)		Total	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Ventas	-	228,351	-	-	-	228,351
Participación en el patrimonio de las subsidiarias y asociadas (Véase Nota 4)	345,722	193,965	-	-	345,722	193,965
Otros ingresos - ajuste de precios (Véase Nota 10)	-	-	-	164,408	-	164,408

(1) Las compañías relacionadas locales incluyen: Balmanta S.A., Prodpac, Productos del Pacífico S.A., y Plantaciones de Balsa Plantabal S.A..

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

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre del 2007 y 2006:

	2007	2006
Documentos y cuentas por cobrar - Compañías relacionadas		
Plantaciones de Balsa Plantabal S.A. (3)	402,878	484,299
	402,878	484,299
Documentos y cuentas por pagar - Compañías relacionadas		
PRODPAC, Productos del Pacifico S.A. (4)	54,000	-
Balmanta S.A. (4)	24,000	-
	78,000	-

(3) 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.

(4) Corresponden a saldos pendientes de pago por transferencia de dinero para cubrir obligaciones por parte de CEBSA.

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 7 - CAPITAL SOCIAL Y APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES

Capital suscrito y pagado -

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2007 y 2006 está constituido por 1,719,241 acciones ordinarias de valor nominal de US$0,04 cada una. La totalidad del capital es poseído por Alcan Baltek Corp.

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 , el mencionado aporte se encuentra pendiente de ratificación por la Junta General de Accionistas. Véase Estado de cambios en el patrimonio.

NOTA 8 - 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, 2005 y 2006.

NOTA 9 - GASTOS DE ADMINISTRACION

Composición:

	2007		2006	
Otros gastos	147,710	(1)	99,894	(1)
	147,710		99,894	

(1) Corresponde principalmente a US$84,000 (2006: US$79,000) de pagos al personal jubilado de la Compañía.

NOTA 10 - OTROS INGRESOS, EGRESOS NETOS

Composición:

(Véase siguiente página)

NOTA 10 - OTROS INGRESOS, EGRESOS NETOS
(Continuación)

	2007	2006
Ingreso por ajuste de precios (1)	-	164,408
Reversión de provisiones (2)	-	137,556
Otros ingresos, egresos neto	(4,124)	46,104
	(4,124)	348,068

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

(2) 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 11 - CONTINGENCIAS

A la fecha de emisión de los estados financieros , 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$205,907 (2006: US$218,000), incluida en el rubro Otras cuentas y documentos por pagar, es suficiente para cubrir dichos reclamos.

NOTA 12 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de emisión de estos estados financieros (21 de abril del 2008) 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.