

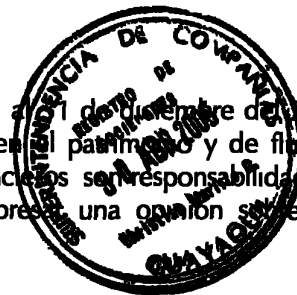
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de

Balmanta S.A.

Guayaquil, 11 de marzo del 2005

- 1 Hemos auditado los balances generales adjuntos de Balmanta S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
- 2 Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
- 3 Como se explica en la Nota 5 a los estados financieros adjuntos, en el año 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 y 17 de abril del 2004, en los cuales se indicaba que los patrimonios de esas empresas al cierre del 2003 se encontraban sobrestimados en aproximadamente US\$777,000, que ocasionó una sobrestimación en las inversiones y el patrimonio de Balmanta S.A. a esa fecha de aproximadamente US\$129,000, 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 2004, originando que los resultados acumulados al inicio del año 2004 y los resultados del ejercicio de Balmanta S.A. queden subestimados y sobrestimados en US\$129,000, respectivamente. Este asunto no tiene efecto sobre el patrimonio al 31 de diciembre del 2004.



A los señores Accionistas de
Balmanta S.A
Guayaquil, 11 de marzo del 2005

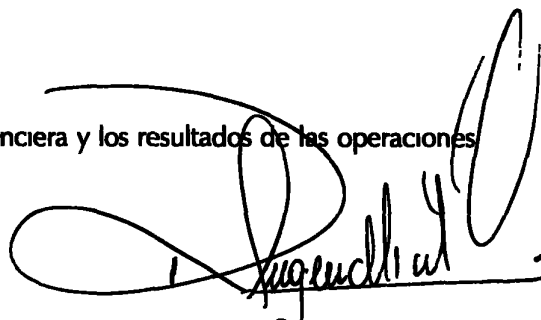
- 4 Al 31 de diciembre del 2003, si bien la Compañía contaba con los resultados obtenidos de estudios actuariales practicados por un perito independiente para estimar sus provisiones por beneficios de jubilación patronal y bonificación por desahucio, la Administración de la Compañía decidió registrar estas provisiones a partir del año 2004 cargando a los resultados de dicho año la totalidad de las mismas y de las cuales US\$416,000 corresponden a años anteriores. En consecuencia, los pasivos y el patrimonio al 31 de diciembre del 2003 están subestimados y sobreestimado en aproximadamente US\$416,000, respectivamente, no fue posible establecer el efecto de este asunto sobre la pérdida neta del año 2003 y de años anteriores. En relación al año 2004, los resultados acumulados al inicio del 2004 (pérdidas) y la pérdida neta del 2004 se encuentran subestimados y sobrestimada, respectivamente en US\$416,000. Este asunto no tiene efecto sobre el patrimonio al 31 de diciembre del 2004.
- 5 Según se explica en las Notas 2 g) y 7 a los estados financieros, acogidos a las opciones establecidas en la legislación vigente, la Compañía diferió al 31 de diciembre del 1999 pérdidas de 1999 en cambio devengadas en dicho año por un monto equivalente a US\$1,677,745, las cuales se amortizaron en un plazo de hasta cinco años a partir del año 2000. La Compañía durante el año 2003 concluyó la amortización de dichas pérdidas en cambio, de las cuales US\$465,347 fueron registradas con cargo a los resultados del año 2003. Este tratamiento contable, si bien está permitido por las normas legales vigentes, no está de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. En consecuencia, los resultados acumulados (pérdida) al inicio del año 2003 y la pérdida neta del año 2003 están subestimados y sobrestimada en US\$465,347, respectivamente. Este asunto no tiene efecto sobre el patrimonio al 31 de diciembre del 2003 y 2004.
- 6 En nuestra opinión, excepto por los efectos de los asuntos indicados en los párrafos 3 a 5 precedentes, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Balmanta S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
- 7 Como se indica en la Nota 10 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2004 y 2003 la Compañía mantiene saldos por cobrar y por pagar con compañías relacionadas por US\$2,488,229 (2003 US\$3,789,050) y US\$1,591,143 (2003 US\$1,582,418), 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 10. Por lo indicado, las transacciones y saldos con compañías y partes relacionadas inciden

A los señores Accionistas de
Balmanta S.A.
Guayaquil, 11 de marzo del 2005

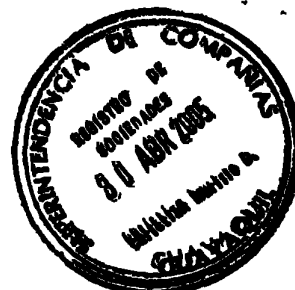
significativamente en la determinación de la situación financiera y los resultados de las operaciones
de la Compañía

Pricewaterhouse Coopers

No de Registro en
la Superintendencia
de Compañías 011



Roberto Tugendhat V
Socio
No de Licencia
Profesional 21730



BALMANTA S.A.

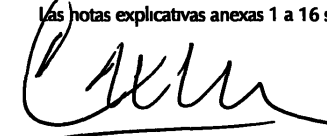
BALANCES GENERALES

31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresado en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2004	2003	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2004	2003
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	190,113	113,242	Cuentas y documentos por pagar			
Cuentas y documentos por cobrar				Proveedores		-	1,042
Compañías relacionadas	10	2,488,229	3,789,050	Compañías relacionadas	10	1,591,143	1,582,418
Empleados		3,641	7,230	Impuestos		23,934	12,327
Impuestos	8	271,488	76,090	Otras		34,948	100,129
Anticipos a proveedores		4,313	4,722			1,650,025	1,695,916
Otras		62,070	30,397				
		2,829,741	3,907,489				
Inventarios	4	2,306,408	767,075	Pasivos acumulados	9	78,119	48,162
Gastos pagados por anticipado		19,099	25,013	Total del pasivo corriente		1,728,144	1,744,078
Total del activo corriente		5,345,361	4,812,819	PASIVO A LARGO PLAZO			
INVERSIONES PERMANENTES	5	1,060,960	1,074,211	Provision para jubilación patronal	9	384,461	-
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO,				Provisión para Bonificación por desahucio	9	90,626	-
menos depreciación acumulada	6	748,991	732,300	Provisión para retiro de trabajadores	9	94,772	119,099
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS	7	-	257,303	Total del pasivo a largo plazo		569,859	119,099
Total del activo		7,155,312	6,876,633	PATRIMONIO (véase estados adjuntos)		4,857,309	5,013,456
				Total del pasivo y patrimonio		7,155,312	6,876,633

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


 Ing. Carlos Naranjo
 Gerente Financiero


 Ing. José Morales
 Contador General

BALMANTA S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2004	2003
Ventas netas			
Compañías relacionadas	10	4,577,835	2,806,431
Otras		287,741	17,421
Costo de ventas		(4,024,827)	(1,612,698)
Utilidad bruta		<u>840,749</u>	<u>1,211,154</u>
Gastos operativos			
Gastos de venta		(15,989)	(30,802)
Gastos de administración	14	(967,581)	(445,695)
Gastos financieros		-	(247,279)
Amortización de pérdida en cambio diferida		-	(465,347)
		<u>(983,570)</u>	<u>(1,189,123)</u>
(Pérdida) / utilidad operacional		(142,821)	22,031
Participación en el patrimonio de subsidiarias y asociadas	5	(13,251)	(43,048)
Otros (egresos) / ingresos, netos		(75)	1,009
Pérdida antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		(156,147)	(20,008)
Participación de los trabajadores en las utilidades	9	-	(6,393)
Impuesto a la renta	9	-	(4,266)
Pérdida neta del año		<u>(156,147)</u>	<u>(30,667)</u>

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

Ing Carlos Naranjo
Gerente Financiero

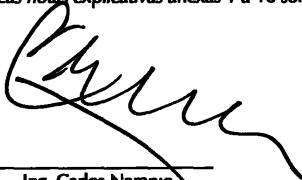
Ing. José Morales
Contador General

BALMANTA S A

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Aumento de capital en trámite	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva de capital	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2003	33,080	-	92,025	916	1,212,908	(46,994)	1,291,935
Ajuste por valuación de inversiones permanentes año 2002 (Véase Nota 5)					767,188		767,188
Aporte para futura capitalización (Véase Nota 12)			2,985,000				2,985,000
Pérdida neta del año						(30,667)	(30,667)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	33,080	-	3,077,025	916	1,980,096	(77,661)	5,013,456
Aumento de capital en trámite de acuerdo a Acta de Junta General de Accionistas del 2 de diciembre del 2004 Véase Nota 12		2,985,000	(2,985,000)				-
Pérdida neta del año						(156,147)	(156,147)
Saldos al 31 de diciembre del 2004	33,080	2,985,000	92,025	916	1,980,096	(233,808)	4,857,309

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

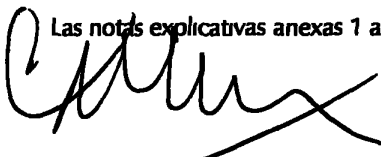

 Ing. Carlos Naranjo
 Gerente Financiero


 Ing. José Morales
 Contador General

BALMANTA S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2004	2003
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Pérdida neta del año		(156,147)	(30,667)
Mas cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo			
Depreciación	6	49,691	45,098
Amortización de pérdida en cambio de moneda	7	-	465,347
Participación en el patrimonio de las subsidiarias y asociadas	5	13,251	43,048
Pérdida en venta de inversiones permanentes		-	35,619
Provisión para jubilación patronal	9	384,461	-
Provisión para Bonificación por desahucio	9	90,626	-
Provisión para retiro de trabajadores	9	24,000	34,034
		<u>405,882</u>	<u>592,479</u>
Cambios en activos y pasivos			
Cuentas y documentos por cobrar		(223,073)	(84,326)
Compañías relacionadas, neto		1,196,788	(2,081,867)
Inventarios		(1,539,333)	(39,756)
Gastos pagados por anticipado		5,914	(2,945)
Cuentas y documentos por pagar		(54,616)	11,644
Pasivos acumulados		29,957	10,593
Provisión para retiro de trabajadores		(48,327)	
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		<u>(226,808)</u>	<u>(1,594,178)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Disminución / (adición) neta de cargos diferidos y otros activos		257,303	(6,601)
Adiciones netas de propiedades, planta y equipo	6	(66,382)	(2,712)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión		<u>190,921</u>	<u>(9,313)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Incremento en anticipos para futuras exportaciones recibidos de compañías relacionadas (véase Nota 10)		112,758	1,754,823
(Disminución) incremento de pasivos a largo plazo		-	(98,908)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>112,758</u>	<u>1,655,915</u>
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		76,871	52,424
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		113,242	60,818
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u>190,113</u>	<u>113,242</u>

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


Ing Carlos Naranjo
Gerente Financiero


Ing José Morales
Contador General

BALMANTA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía se constituyó el 3 de septiembre de 1973 bajo la denominación de Balmanta S A , una sociedad anónima de nacionalidad ecuatoriana con domicilio principal en la ciudad de Guayaquil

Hasta el 30 de junio del 2003, la Compañía formaba parte del grupo de empresas Baltek Corporation, sin embargo a partir del 1 de julio del 2003 con la adquisición de Baltek Corporation por parte de la multinacional canadiense Alcan Inc , Balmanta S A , forma parte del grupo Alcan Inc El conjunto de empresas constituidas en el Ecuador <Nota 10 (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 Balmanta S A , 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 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 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 7, Balmanta S A dejó de dedicarse a la siembra y cultivo de madera de balsa, sin embargo continúa adquiriendo a su relacionada Plantaciones de Balsa, Plantabal S A madera de balsa que luego es exportada a Alcan Inc

Producto del asunto mencionado anteriormente, durante el año 2003, tal como se describe en la Nota 12, los pasivos que poseía Balmanta S A a favor de Baltek Corporation al 30 de junio del 2003 fueron cedidos a la compañía Alcan Baltek Corporation, la cual decidió transferir US\$2,985,000 al patrimonio de Balmanta S A como aportes para futuras capitalizaciones Véase Estado de cambios en el patrimonio

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía contaba con 8 plantaciones de madera de balsa ubicadas en las provincias de Pichincha, Los Ríos y Guayas, con una extensión de 635 7 has Durante el año 2004, Plantaciones de Balsa, Plantabal S A adquirió la totalidad de las plantaciones en cultivo de Balmanta S A a su valor en libros por aproximadamente US\$213,000 Véase Nota 7

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

c) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos terminados, materia prima, productos en proceso, repuestos, accesorios y suministros, utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. Los inventarios de materia prima que provienen de las plantaciones propias, se presentan al costo incurrido en sus plantaciones hasta el momento de su cosecha <véase Notas 2 g) y 7>

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 -

La Administración de la Compañía, considerando que posee una administración común para el manejo de las empresas que integran el Grupo Alcan Baltek Ecuador, decidió adoptar, a partir del año 2003, el método de participación para valuar las inversiones mantenidas en compañías subsidiarias y asociadas. La diferencia entre el valor de dichas inversiones en los libros de la

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

plantaciones incluyen, entre otros, mano de obra, materiales, repuestos y suministros incurridos en la limpieza de terrenos y fumigación, riego y reparación de las plantaciones

Hasta el año 2002, el rubro también incluía pérdidas netas en cambio diferidas en el año 1999 de acuerdo con las disposiciones legales que rigieron en dicho ejercicio, para su amortización, a partir del año 2000, en un plazo máximo de hasta cinco años. Dichas pérdidas durante el 2000 fueron ajustadas y convertidas a dólares de acuerdo a lo establecido en la NEC No 17. Durante el año 2003 las referidas pérdidas fueron totalmente amortizadas, generando un cargo a los resultados de dicho año de US\$465,347. Véase Nota 6

h) 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. Hasta el año 2003, la Compañía mantenía la política, de pagar estos beneficios (jubilación y desahucio) y registrarlos como gastos del periodo en que ocurre, a partir del año 2004 se constituyen provisiones para cubrir los beneficios de jubilación patronal y bonificación por desahucio. Dichos pasivos, registrados en el 2004, se determinan con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente, y se provisionan con cargo a los resultados del ejercicio. Véase Notas 9 y 11

i) 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 es determinado, para el año 2003, en base a estimaciones efectuadas por la Administración de la Compañía para todos los empleados amparados bajo el contrato. En el año 2004 la Compañía obtuvo los resultados de estudios actuariales practicados por un perito independiente para estimar estas provisiones

j) 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 2004, la Compañía no ha constituido dicha provisión por presentar pérdidas

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

k) 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 2003 a la tasa del 25%. Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía no ha constituido dicha provisión por presentar pérdidas gravables.

l) 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>2004</u>	<u>2003</u>
Caja	100	100
Bancos		
Banco Bolivariano C A	8,654	72,611
Banco de la Producción S A	168,884	36,707
Banco del Pacífico S A	12,475	3,824
	<u>190,113</u>	<u>113,242</u>

NOTA 4 - INVENTARIOS

Composición

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Producto en proceso (1)	676,544	530,460
Producto terminado (2)	316,666	98,583
Materia prima	686,105	53,599
Repuestos, accesorios y suministros	627,093	84,433
	<u>2,306,408</u>	<u>767,075</u>

- (1) Corresponde a madera de balsa proveniente de las plantaciones cosechadas por empresas relacionadas, y que se encuentra bajo los procesos denominados "Madera aserrada seca no resaneada" y "Madera aserrada seca resaneada" por US\$362,493 (2003 US\$229,804) y US\$314,051 (2003 US\$300,656), respectivamente
- (2) Incluye US\$316,666 (2003 US\$91,903) de Madera elaborada y en el 2003 US\$6,681 de Madera normal

NOTA 5 - INVERSIONES PERMANENTES

Composición

	Porcentaje de participación en el capital	Valor en libros	Valor patrimonial proporcional	Valor Patrimonial proporcional ajustado	Actividad principal
<u>Año 2004</u>					
Plantaciones de Balsa					Producción y comercialización de productos forestales
Plantabal S A	20 01%	1,032,353	1,032,315 (1)	-	
Maderas Secas C A					Producción y comercialización de productos forestales
Maseca	1 25%	28,129	28,129 (2)	-	
		<u>1,060,482</u>	<u>1,060,444</u>	-	
Otras menores	-	478	-	-	
		<u>1,060,960</u>	<u>1,060,444</u>	-	
<u>Año 2003</u>					
Plantaciones de Balsa					Producción y comercialización de productos forestales
Plantabal S A	20 01%	1,068,654	1,057,067 (1)	915,802 (3)	
Maderas Secas C A					Producción y comercialización de productos forestales
Maseca	1 25%	5,079	30,057 (2)	29,172 (3)	
		<u>1,073,733</u>	<u>1,087,124</u>	<u>944,974</u>	
Otras menores	-	478	-	-	
		<u>1,074,211</u>	<u>1,087,124</u>	<u>944,974</u>	

NOTA 5- INVERSIONES PERMANENTES

(Continuación)

- (1) Valor patrimonial proporcional determinado en base a estados financieros auditados que excluye los aportes para futuras capitalizaciones realizados por Maderas Secas C A Maseca y Alcan Baltek Corporation en Plantabal
- (2) Valor patrimonial proporcional determinado en base a estados financieros auditados que excluye los aportes para futuras capitalizaciones realizados por Alcan Baltek Corporation en Madera Secas C A Maseca
- (3) Corresponde al valor patrimonial proporcional de las inversiones determinado en base a estados financieros auditados al 31 de diciembre del 2003, que dan efecto a las excepciones mencionadas en los dictámenes de los auditores independientes del 16 y 17 de abril del 2004, estas excepciones fueron corregidas por las Compañías en las cuales Balmanta S A mantiene sus inversiones con cargo a los resultados del 2004, por lo tanto la diferencia, originada en años anteriores, entre el valor en libros por US\$1,073,733 y el valor patrimonial proporcional ajustado de US\$944,974, que se aproxima a US\$129,000, fue ajustada por Balmanta contra los resultados del año 2004

Movimiento

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al 1 de enero	1,074,211	899,520
Ajuste efectuado para valorar las inversiones bajo el método de participación correspondiente al año 2002 imputado a		
- Patrimonio - Reserva de capital	-	767,188 (4)
- Resultados del año 2003	-	16,451 (4)
Participación en el patrimonio de subsidiarias y asociadas - imputada a los resultados del ejercicio	(13,251) (6)	(59,499)
Venta de acciones de Marines C A	-	(549,449) (5)
Saldo al 31 de diciembre	<u>1,060,960</u>	<u>1,074,211</u>

- (4) Durante el año 2002 la Administración de la Compañía estimó que el valor de las inversiones mantenidas en Marines C A y Plantaciones de Balsa Plantabal S A bajo el método de participación se encontraba afectado por un exceso y déficit de US\$334,939 y (US\$1,118,578), respectivamente, el cual fue corregido durante el año 2003 afectando el patrimonio (Reserva de capital) y los resultados del ejercicio de Balmanta S A Véase Nota 2 e)
- (5) En el año 2003 se realizó la venta de las acciones de Marines C A a una compañía relacionada domiciliada en el exterior, vinculada con los anteriores accionistas El precio de venta de la transacción ascendió a US\$513,830 generando una pérdida en la transacción

NOTA 5- INVERSIONES PERMANENTES

(Continuación)

por US\$35,618 que se registró con débito a la cuenta Gastos administrativos, en el estado de resultados

- (6) Corresponde principalmente a la participación de Balmanta S A en las pérdidas generadas por Plantabal y Maseca en el año 2004 Véase adicionalmente numeral (3) anterior

NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Composición

	2004	2003	Tasa anual de depreciación %
Maquinarias y equipo	670,800	778,488	10
Edificios	407,959	394,988	5
Instalaciones	142,791	143,285	10
Vehículos	179,829	136,132	20
Muebles y enseres	25,819	74,686	10
Útiles y herramientas	<u>7,026</u>	<u>47,346</u>	10
	1,434,224 (2)	1,574,925	
Menos - depreciación acumulada	<u>(1,144,132) (2)</u>	<u>(1,301,524)</u>	
	290,092	273,401	
Terrenos (1)	<u>458,899</u>	<u>458,899</u>	
Total al 31 de diciembre	<u><u>748,991</u></u>	<u><u>732,300</u></u>	

- (1) Incluye US\$425,785 de terrenos en donde se encuentran sembradas las plantaciones de madera de balsa que durante el año 2004 fueron vendidas a Plantaciones de Balsa, Plantabal S A , véase Notas 1 y 7

- (2) Durante el año 2004 la Compañía dio de baja bienes que se encontraban totalmente depreciados por un total aproximado de US\$208,000

Movimiento

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldos al 1 de enero	732,300	774,686
Adiciones netas	66,382	2,712
Depreciación del año	<u>(49,691)</u>	<u>(45,098)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>748,991</u>	<u>732,300</u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 existen gravámenes sobre ciertas propiedades, planta y equipo constituidos en garantía de obligaciones bancarias contraídas por compañías relacionadas con un valor, que de acuerdo a avalúo comercial, asciende a aproximadamente US\$1,411,000

NOTA 7 - CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

Composición

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Costo de plantaciones	-	481,399 (1)
Menos amortización / explotación acumulada	<u>-</u>	<u>(224,096)</u>
	<u>-</u>	<u>257,303</u>

- (1) Hasta el 31 de diciembre del 2003, los costos incurridos en la siembra y mantenimiento de las plantaciones por US\$481,399 se descomponen en

Gastos agrícolas

Roza manual	110,233
Mano de obra	65,048
Deshierba	38,876
Insecticidas y herbicidas	37,573
Otros	<u>137,158</u>
	388,888

Otros gastos

Seguros	22,007
Gastos de personal	13,253
Otros	<u>57,251</u>
	<u>92,511</u>
	<u>481,399</u>

NOTA 7 - CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS
(Continuación)

Al 31 de diciembre del 2003 la Compañía mantenía 8 plantaciones con una extensión de 635 7 has , de las cuales 559 1 has se encontraban sembradas con un costo de US\$257,303 y que se esperaban cosechar en los siguientes años

<u>Año estimado de cosecha</u>	<u>Has</u>
2,004	193 0
2,005	72 5
2,006	91 6
2,007	159 0
2,010	43 0
	<u>559 1</u>

Las mencionadas plantaciones fueron durante el año 2004 vendidas a Plantaciones de Balsa, Plantabal S A , a su valor en libros que a esa fecha ascendía aproximadamente a US\$213,000, véase Nota 1

Movimiento

	<u>Pérdida en cambio</u>	<u>Plantaciones</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero del 2003	465,347	250,702	716,049
Adiciones de costos de plantaciones	-	44,633	44,633
Amortización de pérdida en cambio (3)	(465,347)	-	(465,347)
Explotación de plantaciones (2)	-	(38,032)	(38,032)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	-	257,303	257,303
Adiciones de costos de plantaciones	-	50,804	50,804
Explotación de plantaciones (2)	-	(95,281)	(95,281)
Venta de las plantaciones (4)	-	(212,826)	(212,826)
Saldo al 31 de diciembre del 2004	-	-	-

(2) Corresponde a la cosecha de aproximadamente 161 (2003 47) hectáreas de plantaciones de balsa, durante el período transcurrido de enero a agosto del 2004 y por el año 2003, que básicamente se transfirieron al rubro de Inventarios como materia prima

(3) Véase Nota 2 g)

(4) Véase Nota 1

NOTA 8 - 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 2001 a 2004 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. Véase Nota 12.

Impuestos por recuperar -

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 la Compañía el rubro Cuentas y documentos por cobrar – Impuestos se compone de:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Nota de crédito por IVA recuperado	52 502	25 589
Impuesto al Valor Agregado (IVA)	210 841	49 433
Retenciones en la fuente	6 748	736
Otros menores	<u>1 397</u>	<u>332</u>
	<u>271 488</u>	<u>76 090</u>

NOTA 9 - PROVISIONES

Composición y movimiento

(Véase página siguiente)

NOTA 9 - PROVISIONES
(Continuación)

	<u>Saldos al inicio del año</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final del año</u>
<u>Año 2004</u>				
Pasivo corriente				
Impuesto a la renta	4,266	-	(4,266)	-
Pasivos acumulados - Beneficios sociales	48,162	275,576	245,619	78,119
Pasivo a largo plazo				
Provisión para Jubilación patronal	-	384,461	-	384,461 (4)
Provisión para Bonificación por desahucio	-	90,626	-	90,626 (4)
Provisión para retiro de trabajadores	119,099	24,000	48,327	94,772 (3)
	<u>119,099</u>	<u>499,087</u>	<u>48,327</u>	<u>569,859</u>
<u>Año 2003</u>				
Pasivo corriente				
Impuesto a la renta	1,835	4,266	(1,835)	4,266 (1)
Pasivos acumulados - Beneficios sociales	32,252	229,403	(213,493)	48,162 (2)
Pasivo a largo plazo				
Provisión para retiro de trabajadores	85,065	34,034	-	119,099 (3)

(1) Incluido en el rubro Cuentas y documentos por pagar - Impuestos

(2) Incluye la participación de los trabajadores en las utilidades del año 2003 por US\$6,393

(3) Véase Nota 2 i)

(4) Véase Nota 2 h)

NOTA 10 - 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.

(Véase página siguiente)

NOTA 10 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

	Compañías locales (1)		Compañías del exterior (2)		Total	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Ventas	377,849	60,409	4,199,986	2,746,022	4,577,835	2,806,431
Venta de plantaciones	212,826 (4)	-	-	-	212,826	-
Compras	2,179,741	92,689	-	-	2,179,741	92,689
Costos operativos						
Costos administrativos	227,233 (5)	-	-	(35,618) (3)	227,233	(35,618)
Costos financieros	-	-	-	(161,041)	-	(161,041)
	-	-	-	(196,659)	-	(196,659)
Participación en el patrimonio de las subsidiarias y asociadas (Véase Nota 5)	(13,251)	(43,048)	-	-	(13,251)	(43,048)
Otros egresos, netos	2,079	-	-	-	2,079	-

- (1) Las compañías relacionadas locales incluyen Compañía Ecuatoriana de Balsa S A , PRODPAC, Productos del Pacífico S A , Plantaciones de Balsa Plantabal S A , Maderas Secas C A Maseca y Poucnst S A
- (2) Compañías del exterior que forman parte del grupo multinacional Alcan Inc
- (3) Véase Nota 5
- (4) Corresponde al costo de las plantaciones que se vendieron a la compañía relacionada, Plantabal, véase Notas 1 y 7
- (5) Durante el periodo transcurrido entre enero y agosto del 2004, la Compañía contrato 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 sus pendida

La Compañía es garante solidario de obligaciones bancarias contraídas por compañías relacionadas del Grupo Alcan Baltek Ecuador por US\$400,000

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 2004 y 2003

(Véase página siguiente)

NOTA 10 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Documentos y cuentas por cobrar - Compañías relacionadas		
Maderas Secas C A Maseca (6)	166,369	-
Plantaciones de Balsa, Plantabal S A (6)	2,108,415	3,511,615
Compañía Ecuatoriana de Balsa S A (6)	33,046	161,460
Alcan Baltek Corporation (7)	128,126	80,641
PRODPAC, Productos del Pacífico S A (6)	52,273	35,334
	<u>2,488,229</u>	<u>3,789,050</u>
Documentos y cuentas por pagar - Compañías relacionadas		
Anticipos para futuras exportaciones - Alcan Baltek Corporation (8)	1,591,143	1,478,385
Maderas Secas C A Maseca (9)	-	104,033
	<u>1,591,143</u>	<u>1,582,418</u>

- (6) Corresponde a saldos pendientes de cobro por concepto de venta de plantaciones, 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 liquidados durante el 2005

NOTA 11 - JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2004 corresponde 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

La Compañía al 31 de diciembre del 2003 no había registrado pasivos por estos conceptos

Dicho estudio está basado en las normas que sobre estos beneficios contiene el Código de Trabajo, habiéndose aplicado una tasa anual de conversión actuarial del 7,69%, siguiendo el método de crédito unitario proyectado para la determinación del valor actual de la reserva matemática

NOTA 12 - CAPITAL SOCIAL Y APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES

Capital suscrito y pagado -

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2004 y 2003 comprende 165,400 acciones ordinarias de valor nominal de US\$0,20 cada una

La siguiente es la composición del capital suscrito y pagado al 31 de diciembre del 2004 y 2003

	<u>Porcentaje</u>	<u>Número de acciones</u>
Compañía Ecuatoriana de Balsa S A	32%	53,040
PRODPAC, Productos del Pacífico S A	68%	112,360
	<u>100%</u>	<u>165,400</u>

Mediante Junta General de Accionistas celebrada el 2 de diciembre del 2004 se resolvió cambiar el valor nominal de las acciones ordinarias de US\$0,20 cada una a US\$1 cada una, y reducir el número de acciones emitidas de 165,400 a 33,080 acciones ordinarias y nominativas y a partir de marzo del 2005 los mencionados porcentajes fueron modificados como se menciona más adelante

Aportes para futuras capitalizaciones y Aumento de capital en trámite -

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\$2,985,000 como resultado de la decisión adoptada por Alcan Baltek Corporation (único accionista de Compañía Ecuatoriana de Balsa S A y PRODPAC, Productos del Pacífico S A) de capitalizar estas acreencias En diciembre 2 del 2004 el mencionado aporte fue aprobado por la Junta General de Accionistas, siendo así que los accionistas (CEBSA y PROPAC) renunciaron a su derecho de preferencia y lo cedieron a favor de Alcan Baltek Corporation En marzo del 2005 el mencionado aumento fue debidamente aprobado por parte de la Superintendencia de Compañías quedando a partir de esa fecha Alcan Baltek Corporation con 98 90% del capital mientras que CEBSA y PROPAC poseen el 0 35 % y 0 75%, respectivamente

NOTA 13 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas La Compañía no ha realizado la apropiación a la reserva legal correspondiente a las utilidades del año 2002

NOTA 14 - GASTOS DE ADMINISTRACION

Composición

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Jubilación patronal y bonificación por desahucio (1)	475,087	-
Sueldos, salarios y beneficios	32,109	29,007
Bonificaciones	28,150	2,863
Seguros	42,181	32,228
Gastos generales	27,192	33,427
Gastos de transporte	45,688	26,830
Gastos de seguridad	19,714	19,836
Otros gastos menores	297,460	299,505
	<u>967,581</u>	<u>443,696</u>

- (1) Incluye principalmente en el año 2004 el registro de las provisiones por Jubilación patronal (US\$384,401), Bonificación por desahucio (US\$90,626) Véase Nota 9

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

Con finalidades de presentación, los estados financieros por los años 2004 y 2003 dan efecto a las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esas fechas

(Véase página siguiente)

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

(Continuación)

	Según registros contables	Según estados financieros	Diferencia
<u>Año 2004</u>			
Balance general			
<u>Pasivo corriente</u>			
Pasivos acumulados	<u>647,978</u>	<u>78,119</u>	<u>569,859</u>
<u>Pasivo a largo plazo</u>			
Provisión para Jubilación patronal	-	384,461	(384,461)
Provisión para Bonificación por desahucio	-	90,626	(90,626)
Provisión para retiro de trabajadores	<u>-</u>	<u>94,772</u>	<u>(94,772)</u>
		<u>569,859</u>	<u>(569,859)</u>
<u>Año 2003</u>			
Balance general			
<u>Pasivo corriente</u>			
Pasivos acumulados	<u>167,261</u>	<u>48,162</u>	<u>119,099</u>
<u>Pasivo a largo plazo</u>			
Provisión para retiro de trabajadores	<u>-</u>	<u>119,099</u>	<u>(119,099)</u>

NOTA 16 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de emisión de estos estados financieros (11 de marzo del 2005) 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