

**BALMANTA S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

**INDICE**

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

**Abreviaturas usadas:**

- |                            |   |
|----------------------------|---|
| US\$                       | - Dólares estadounidenses   |
| 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., Maderas Secas C.A. Maseca y Poucnst S.A. |
| NEC No.17                  | - Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 - "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización"                                       |
| Plantabal                  | - Plantaciones de Balsa, Plantabal S.A.   |
| Maseca                     | - Maderas Secas C.A. Maseca   |
| Has.                       | - Hectáreas   |



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

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de

**Balmanta S.A.**

Guayaquil, 30 de marzo del 2006

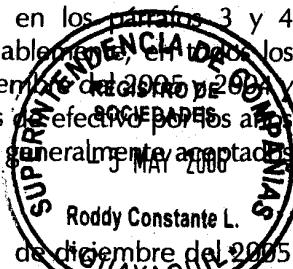
1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Balmanta S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras 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 auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2003 las inversiones en acciones en compañías subsidiarias y asociadas no consideraban los efectos de las salvedades incluidas en los informes de los auditores independientes sobre los estados financieros de dichas compañías de fechas 16 y 17 de abril del 2004, en los cuales se indicaba que los patrimonios de esas empresas al cierre del 2003 se encontraban sobreestimados en aproximadamente US\$777,000, que ocasionó una sobreestimación 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 sobreestimados en US\$129,000,



A los señores Accionistas de  
**Balmanta S.A.**  
Guayaquil, 30 de marzo del 2006

respectivamente. Este asunto no tiene efecto sobre el patrimonio al 31 de diciembre del 2004 ni al 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 perdida neta del 2004 se encuentran subestimados y sobreestimada, respectivamente en US\$416,000. Este asunto no tiene efecto sobre el patrimonio al 31 de diciembre del 2004 ni al 2005.
5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los asuntos indicados en los párrafos 3 y 4 precedentes, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente bien los aspectos importantes, la situación financiera de Balmanta S.A. al 31 de diciembre del 2005 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo para los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptadas en el Ecuador.
6. Como se indica en la Nota 1 a los estados financieros, la Compañía al 31 de diciembre del 2005 presenta pérdidas acumuladas por aproximadamente US\$3,369,000, de las cuales US\$1,563,155,000 corresponden al 2005. Adicionalmente en la indicada nota, la Administración de la Compañía expresa que por un lado, cuenta con el apoyo financiero y de otra índole por parte de su principal accionista y que por otro, continúa con sus planes de crecimiento de operaciones y expectativas de mejora de su rentabilidad en el mediano plazo y, amparada en estos planes y perspectivas, ha preparado los estados financieros con base en principios de contabilidad aplicables a una empresa en marcha. Por lo tanto, dichos estados no incluyen los efectos de los ajustes y/o divulgaciones, si los hubiere, que podrían ser necesarios en el evento de que los planes y perspectivas expuestas por la Administración no llegaran a materializarse y la Compañía se viera obligada a realizar sus activos y cancelar sus pasivos en una forma distinta a la del curso normal de los negocios y por montos que difieran de los expuestos en los estados financieros.
7. Como se indica en la Nota 9 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2005 y 2004 la Compañía mantiene saldos por cobrar y por pagar con compañías relacionadas por US\$1,607,880 (2004: US\$2,488,229) y US\$2,416,851 (2004: US\$1,591,143), 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



Roddy Constante L.

# PRICEWATERHOUSECOOPERS PwC

A los señores Accionistas de  
**Balmanta S.A.**  
Guayaquil, 30 de marzo del 2006

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

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

*PricewaterhouseCoopers*

No. de Registro en  
la Superintendencia  
de Compañías: 011

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



**BALMANTA S.A.**

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

<b>Activo</b>	<b>Referencia a Notas</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>Pasivo y patrimonio</b>	<b>Referencia a Notas</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Caja y bancos	3	<u>36,107</u>	<u>190,113</u>	Sobregiros Bancarios	3	<u>91,252</u>	-
Cuentas y documentos por cobrar				Cuentas y documentos por pagar			
Compañías relacionadas	9	<u>1,607,880</u>	<u>2,488,229</u>	Compañías relacionadas	9	<u>2,416,851</u>	<u>1,591,143</u>
Empleados		<u>8,260</u>	<u>3,641</u>	Impuestos		<u>111,883</u>	<u>23,934</u>
Impuestos	8	<u>450,853</u>	<u>271,488</u>	Otras		<u>203,924</u>	<u>34,948</u>
Anticipos a proveedores						<u>2,732,658</u>	<u>1,650,025</u>
Otras		<u>45,300</u>	<u>62,070</u>				
		<u>2,112,293</u>	<u>2,829,741</u>	<b>Pasivos acumulados</b>	8	<u>76,272</u>	<u>78,119</u>
Inventarios	4	<u>1,935,622</u>	<u>2,306,408</u>	<b>Total del pasivo corriente</b>		<u>2,900,183</u>	<u>1,728,144</u>
Gastos pagados por anticipado		<u>12,021</u>	<u>19,099</u>				
		<u>4,096,043</u>	<u>5,345,361</u>	<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>			
<b>INVERSIONES PERMANENTES</b>	5	<u>294,645</u>	<u>1,060,960</u>	Provisión para jubilación patronal	8	<u>357,706</u>	<u>384,461</u>
<b>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, menos depreciación acumulada</b>	6	<u>736,817</u>	<u>748,991</u>	Provisión para Bonificación por desahucio	8	<u>59,968</u>	<u>90,626</u>
				Provisión para retiro de trabajadores	8	<u>87,564</u>	<u>94,772</u>
						<u>505,238</u>	<u>569,859</u>
<b>Total del activo</b>		<u><b>5,127,505</b></u>	<u><b>7,155,312</b></u>	<b>PATRIMONIO</b> (véase estados adjuntos)		<u>1,722,084</u>	<u>4,857,309</u>
						<u><b>5,127,505</b></u>	<u><b>7,155,312</b></u>

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

Ing. Rónald Vizhnay  
Gerente Financiero

Ing. José Morales  
Contador General

**BALMANTA S.A.**

**ESTADOS DE RESULTADOS  
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ventas netas			
Compañías relacionadas	9	6,576,246	4,577,835
Otras			287,741
Costo de ventas		( 7,059,230)	( 4,024,827)
(Pérdida) / Utilidad bruta		( 482,984)	840,749
Gastos operativos:			
Gastos de venta	13	( 26,963)	( 15,989)
Gastos de administración		( 740,008)	( 967,581)
Pérdida operacional		( 766,971)	( 983,570)
Participación en el patrimonio de subsidiarias y asociadas	5	( 1,762,397)	( 13,251)
Otros egresos, netos		( 122,873)	( 75)
Pérdida neta del año		( 3,135,225)	( 156,147)

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



Ing. Ronald Vizhnay  
Gerente Financiero



Ing. José Morales  
Contador General

BALMANTA S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004  
(Expresados 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 diciembre del 2004	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 11.	-	-	-	-	-	-	-
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
Aumento de capital aprobado por la Superintendencia de Compañías en Marzo 2005 (Véase Nota 11)	2,985,000	( 2,985,000)	-	-	-	-	-
Pérdida neta del año	-	-	-	-	-	( 3,135,225)	( 3,135,225)
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>3,018,080</u>	<u>-</u>	<u>92,025</u>	<u>916</u>	<u>1,980,096</u>	<u>( 3,369,033)</u>	<u>1,722,084</u>

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

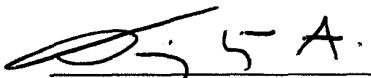
Ing. Ronald Vizhnay  
Gerente Financiero

Ing. José Morales  
Contador General

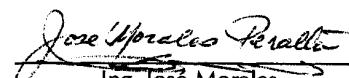
**BALMANTA S.A.**
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**  
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia <u>a Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>			
Pérdida neta del año		( 3,135,225)	( 156,147)
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	6	54,106	49,691
Participación en el patrimonio de las subsidiarias y asociadas	5	1,762,397	13,251
Provisión para Jubilación patronal, neto	8	( 26,755)	384,461
Provisión para Bonificación por desahucio, neto	8	( 30,658)	90,626
Provisión para retiro de trabajadores	8	( 7,208)	<u>24,000</u>
		( 1,383,343)	405,882
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas y documentos por cobrar		( 162,901)	( 223,073)
Compañías relacionadas, neto	9	1,172,894	1,196,788
Inventarios		370,786	( 1,539,333)
Gastos pagados por anticipado		7,078	5,914
Cuentas y documentos por pagar		256,925	( 54,616)
Pasivos acumulados		( 1,847)	29,957
Provisión para retiro de trabajadores		-	( 48,327)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		<u>259,592</u>	<u>( 226,808)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>			
Disminución neta de cargos diferidos y otros activos		-	257,303
Adquisición de inversiones permanentes	5	( 996,082)	
Adiciones netas de propiedades, planta y equipo	6	( 41,932)	( 66,382)
Efectivo neto utilizado en provisto por las actividades de inversión		( 1,038,014)	<u>190,921</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>			
Incremento en anticipos para futuras exportaciones recibidos de compañías relacionadas	9	<u>533,164</u>	<u>112,758</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>533,164</u>	<u>112,758</u>
(Disminución)/Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		( 245,258)	76,871
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		190,113	113,242
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	( 55,145)	<u>190,113</u>

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



Ing. Ronald Vizhnay  
Gerente Financiero



Ing. José Morales  
Contador General

## **BALMANTA S.A.**

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

#### **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. Producto de este asunto , durante el año 2003, tal como se describe en la Nota 11, 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. En el 2005 el mencionado aumento fue debidamente aprobado por parte de la Superintendencia de Compañías. Véase Estado de cambios en el patrimonio, por lo cual a partir de 20 de mayo del 2005 Alcan Inc. a través de su compañía Alcan Baltek Corporation, domiciliada en los Estados Unidos de Norteamérica es la accionista del 98.9% (2004: -) de Balmanta S.A. Debido a ello, Balmanta 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 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. A partir de agosto del 2004, a raíz de la venta de sus plantaciones (exceptuando los terrenos) a una compañía relacionada, 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. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones existentes con el resto de las compañías del referido grupo económico.

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía contaba con 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.

## **NOTA 1 - OPERACIONES**

(Continuación)

En el año 2005 la Compañía ha experimentó dificultades financieras debido fundamentalmente a que los costos de sus productos no han podido ser recuperados a través del precio de venta de los mismos, por otro lado, también reconoció perdidas importantes por participación en el patrimonio de asociadas, lo cual ha originado que al 31 de diciembre del 2005 la Compañía presente pérdidas acumuladas por aproximadamente US\$3,369,000, de las cuales US\$3,135,000 corresponden al 2005. La Administración de la Compañía expresa que por un lado, cuenta con el apoyo financiero y de otra índole por parte de su principal accionista y que por otro, continúa con sus planes de crecimiento de operaciones y expectativas de mejora de su rentabilidad en el mediano plazo y, amparada en estos planes y perspectivas, ha preparado los estados financieros con base en principios de contabilidad aplicables a una empresa en marcha. Por lo tanto, dichos estados no incluyen los efectos de los ajustes y/o divulgaciones, si los hubiere, que podrían ser necesarios en el evento de que los planes y perspectivas expuestas por la Administración no llegaran a materializarse y la Compañía se viera obligada a realizar sus activos y cancelar sus pasivos en una forma distinta a la del curso normal de los negocios y por montos que difieran de los expuestos en los estados financieros.

## **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 -**

El efectivo y los equivalentes de efectivo comprenden el efectivo en caja y bancos de libre disponibilidad, neto de sobregiros bancarios.

## **NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

**c) Inventarios -**

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos terminados, materia prima, productos en proceso, repuestos, accesorios y suministros, utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios.

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

**d) Gastos pagados por anticipado -**

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

**e) Inversiones permanentes -**

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

**f) Propiedades, planta y equipo -**

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

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

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

Adicionalmente, se incluyen en este rubro el valor de los terrenos sobre los cuales se realizaban, hasta agosto del 2004, los procesos de siembra y cultivo de madera de balsa. Ver Nota 6.

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

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

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, se requiere el pago de beneficios jubilatorios por parte de los empleadores a aquellos empleados que hayan completado por lo menos 25 años de trabajo con ellos a la fecha de retiro; adicionalmente en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador. A partir del año 2004 se constituyen provisiones para cubrir los beneficios de jubilación patronal y bonificación por desahucio. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, dichos pasivos, se determinan con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente, y se provisionan con cargo a los resultados del ejercicio.

**h) Provisión para retiro de trabajadores -**

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir el costo estimado de la bonificación para retiro voluntario prevista en el contrato colectivo vigente. El monto de estas provisiones es determinado, para el año 2005, en base a estimaciones efectuadas por la Administración de la Compañía para todos los empleados amparados bajo el contrato (2004: en base a estudios actuariales practicados por un perito independiente para estimar estas provisiones).

**i) Participación de los trabajadores en las utilidades -**

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

**j) Impuesto a la renta -**

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

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía no ha constituido dicha provisión por presentar pérdidas gravables. Ver Nota 7.

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

**k) Reserva de capital -**

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

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

**NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

Composición:

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Caja	100	100
Bancos		
Banco Bolivariano C.A.	-	8,654
Banco de la Producción S.A.	36,007	168,884
Banco del Pacífico S.A.	-	12,475
	<hr/> 36,107	<hr/> 190,113
Sobregiros Bancarios		
Banco de la Producción S. A.	( 91,252)	-
	<hr/> ( 91,252)	<hr/> -
Saldo al 31 de diciembre	<hr/> ( 55,145)	<hr/> 190,113

**NOTA 4 - INVENTARIOS**

Composición:

(Véase página siguiente)

## NOTA 4 - INVENTARIOS

(Continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Producto en proceso (1)	889,125	676,544
Producto terminado (2)	353,581	316,666
Materia prima	509,329	686,105
Repuestos, accesorios y suministros	<u>183,587</u>	<u>627,093</u>
	<u>1,935,622</u>	<u>2,306,408</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\$568,397 (2004: US\$362,493) y US\$320,728 (2004: US\$314,051), respectivamente. A la fecha de emisión de estos estados financieros ( 30 de marzo del 2006) los productos en proceso y terminados se habían liquidado en su totalidad sin generar pérdidas en su venta.
- (2) Incluye US\$353,581 (2004: US\$316,666) de Madera elaborada.

## NOTA 5 - INVERSIONES PERMANENTES

Composición:

	Porcentaje de participación en el capital	Valor en libros	Valor patrimonial proporcional	Actividad principal
<b>Año 2005</b>				
Plantaciones de Balsa				
Plantabal S.A. (3)	3.97%	294,167	294,167 (1)	Producción y comercialización de productos forestales.
Otras menores	-	478	-	
		<u>294,645</u>	<u>294,167</u>	
<b>Año 2004</b>				
Plantaciones de Balsa				
Plantabal S.A. (3)	20.01%	1,032,353	1,032,315 (1)	Producción y comercialización de productos forestales.
Maderas Secas C.A.				Producción y comercialización de productos forestales.
Maseca (3)	1.25%	28,129	28,129 (2)	Producción y comercialización de productos forestales.
Otras menores	-	1,060,482	1,060,444	
		478	-	
		<u>1,060,960</u>	<u>1,060,444</u>	

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

## **NOTA 5 - INVERSIONES PERMANENTES**

(Continuación)

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

Movimiento:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al 1 de enero	1,060,960	1,074,211
Adquisiciones de acciones (4)	996,082	
Participación en el patrimonio de subsidiarias y asociadas - imputada a los resultados del ejercicio (5)	( 1,762,397)	( 13,251)
 Saldo al 31 de diciembre	294,645	1,060,960

- (4) El 20 de mayo de 2005 la Compañía adquirió de Maderas Secas C.A., Maseca: 10,050 acciones de valor nominal US\$0.04 del capital social de Plantaciones de Balsa, Plantabal S.A. El monto de la compra se realizó al valor en libros de Maseca, que representaba en ese momento su valor patrimonial proporcional mantenida en Plantabal.
- (5) Corresponde principalmente a la pérdida en la participación de Balmanta S.A. en el patrimonio de Plantabal en el año 2005 una vez fusionado con Maseca.

## **NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO**

Composición:

(Véase página siguiente)

**NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO**  
 (Continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>	Tasa anual de depreciación
			<u>%</u>
Maquinarias y equipo	766,636	670,800	10
Edificios	407,959	407,959	5
Instalaciones	141,401	142,791	10
Vehículos	179,829	179,829	20
Muebles y enseres	24,065	25,819	10
Utiles y herramientas	7,026	7,026	10
	1,526,916	1,434,224	(2)
Menos - depreciación acumulada	( 1,248,998)	( 1,144,132)	(2)
	277,918	290,092	
Terrenos (1)	458,899	458,899	
Total al 31 de diciembre	<u>736,817</u>	<u>748,991</u>	

- (1) Incluye US\$425,785 de terrenos sobre los cuales se encuentran sembradas las plantaciones de madera de balsa las cuales durante el año 2004 fueron vendidas a Plantaciones de Balsa, Plantabal S.A., véase Nota 1.
- (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:**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldos al 1 de enero	748,991	732,300
Adiciones netas	41,932	66,382
Depreciación del año	( 54,106)	( 49,691)
Saldos al 31 de diciembre	<u>736,817</u>	<u>748,991</u>

Al 31 de diciembre del 2004 existían gravámenes sobre ciertas propiedades, planta y equipo constituidos en garantía de obligaciones bancarias contraídas por compañías relacionadas con un valor, que de acuerdo a avalúo comercial, ascendía a aproximadamente US\$1,411,000. Durante el 2005, dichas obligaciones bancarias fueron canceladas, por lo cual al 31 de diciembre del 2005, no existen gravámenes sobre las propiedades, planta y equipo de la Compañía.

## **NOTA 7 - IMPUESTO A LA RENTA**

### **Situación fiscal -**

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1996. Los años 2002 a 2005 inclusive aún están sujetos a una posible fiscalización.

### **Restricciones sobre remesas de dividendos -**

De acuerdo con la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, toda inversión extranjera, subregional o neutra, tiene derecho a transferir libremente sus utilidades al exterior. Dicha remesa se podrá efectuar una vez que se haya pagado el impuesto a la renta correspondiente. Véase Nota 11.

### **Amortización de pérdidas fiscales acumuladas -**

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas. Al 31 de diciembre del 2005, las pérdidas tributarias acumuladas, que no consideran eventuales diferencias producto de futuras fiscalizaciones ascienden a aproximadamente US\$23,000 (2004: US\$0) y que surgen de las declaraciones tributarias de los últimos 5 años fiscales.

### **Impuestos por recuperar -**

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Nota de crédito por IVA recuperado	34,360	52,502
Impuesto al Valor Agregado (IVA) (1)	392,566	210,841
Retenciones en la fuente	22,529	6,748
Otros menores	1,398	1,397
	<u>450,853</u>	<u>271,488</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2005 se han presentado ante las autoridades correspondientes reclamos por aproximadamente US\$224,443 que aun no han sido resueltos.

**NOTA 7 - IMPUESTO A LA RENTA**  
(Continuación)

**Precio de Transferencia -**

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas vigentes para el año 2005. Adicionalmente, mediante Resolución No. NAC-DGER2005-0640 publicadas el 16 de enero del 2006 en el Registro Oficial No 188, el Servicio de Rentas Internas (SRI) especificó que los requisitos para la presentación de información con referencia a dicha normativa tiene relación únicamente para las operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo periodo fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$300,000. La Administración, con el apoyo de su casa Matriz, realizó en marzo del 2006 un diagnóstico preliminar sobre la incidencia de las referidas normas en la medición del resultado tributable de tales operaciones y ha concluido que el impacto de las mismas originaría un ajuste de aproximadamente US\$1,060,000 que se incluye como gasto no deducible en la conciliación tributaria contable. Debido a que la Compañía luego de efectuar la conciliación tributaria respectiva (Ver párrafo siguiente) no generó utilidades gravables, esta situación no resultó en un mayor valor del impuesto a la renta por pagar. El estudio final estará disponible en las fechas que requieren las autoridades tributarias y los efectos adicionales, si los hubiere, se registrarán en los resultados del 2006.

**Conciliación tributaria – contable preliminar**

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Pérdida neta del año	( 3,017,010)	( 156,147)
Más - Gastos no deducibles (1)	<u>2,828,843</u>	<u>133,177</u>
Base tributaria	( 188,167)	( 22,970)
Tasa impositiva	<u>25%</u>	<u>25%</u>
Impuesto a la renta	<u>-</u>	<u>-</u>

- (1) Incluye principalmente US\$1,762,397 (2004: US\$13,251) de pérdidas en valuación de inversiones bajo el método de participación y US\$1,060,000 por pérdidas establecidas según el diagnóstico preliminar de precios de transferencia mencionado anteriormente. Adicionalmente en el 2004 incluía US\$104,832 por provisiones de desahucio y jubilaciones patronales.

## **NOTA 7 - IMPUESTO A LA RENTA**

(Continuación)

- (2) Esta pérdida neta difiere del valor presentado en los estados financieros debido a que la Compañía no consideró en su conciliación tributaria preliminar gastos por aproximadamente US\$118,000.

## **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>
<b>Año 2005</b>				
<b>Pasivo corriente</b>				
Pasivos acumulados - Beneficios sociales	78,119	312,093	( 313,940)	76,272
<b>Pasivo a largo plazo</b>				
Provisión para Jubilación patronal	384,461	-	( 26,755)	357,706 (2)
Provisión para Bonificación por desahucio	90,626	-	( 30,658)	59,968 (2)
Provisión para retiro de trabajadores	94,772	-	( 7,208)	87,564 (1)
	<u>569,859</u>	<u>76,536</u>	<u>( 141,158)</u>	<u>505,238</u>
<b>Año 2004</b>				
<b>Pasivo corriente</b>				
Impuesto a la renta	4,266	-	( 4,266)	-
Pasivos acumulados - Beneficios sociales	48,162	275,576	245,619	78,119
<b>Pasivo a largo plazo</b>				
Provisión para Jubilación patronal	-	384,461	-	384,461 (3)
Provisión para Bonificación por desahucio	-	90,626	-	90,626 (3)
Provisión para retiro de trabajadores	119,099	24,000	48,327	94,772 (1)
	<u>119,099</u>	<u>499,087</u>	<u>48,327</u>	<u>569,859</u>

(1) Véase Nota 2 h).

(2) Véase Nota 2 g).

## **NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS**

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

(Véase página siguiente)

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

	Compañías locales (1)		Compañías del exterior (2)		Total	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Ventas	1,378,078	377,849	5,198,187	4,199,986	6,576,265	4,577,835
Venta de plantaciones (3)	-	212,826	-	-		212,826
Compras de madera y materiales	3,051,176	2,179,741	-	-	3,051,176	2,179,741
Gastos operativos						
Gastos administrativos	-	227,233 (4)	189,853 (5)	-	189,853 (5)	227,233 (4)
Participación en el patrimonio de las subsidiarias y asociadas (Véase Nota 5)	( 1,762,397)	( 13,251)	-	-	( 1,762,397)	( 13,251)
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 hasta el 2004 Poucnst S.A..
- (2) Compañías del exterior que forman parte del grupo multinacional Alcan Inc..
- (3) Corresponde al costo de las plantaciones que se vendieron a la compañía relacionada, Plantabal, véase Nota 1.
- (4) Durante el periodo transcurrido entre enero y agosto del 2004, la Compañía contrató servicios por asesoría en aspectos técnicos para el cultivo y desarrollo de las plantaciones a su compañía relacionada, Plantabal. A partir de la venta en agosto del 2004, de la totalidad de las plantaciones a Plantabal dicha asesoría técnica fue suspendida.
- (5) Durante el 2005 se firmó un contrato de servicios entre Balmanta y Baltek International Corporation mediante el cual esta última proporciona servicios en el campo de asesoría gerencial como: planificación estratégica, reportes financieros, recursos humanos y en el campo técnico como : asesoría en producción, manejo de logística, operaciones, etc. Los servicios se facturarán al costo que incurra Baltek en la prestación de los servicios. Ver numeral 11 siguiente.

La Compañía en el año 2004 era garante solidario de obligaciones bancarias contraídas por compañías relacionadas del Grupo Alcan Baltek Ecuador por US\$400,000. Durante el 2005, dichas obligaciones bancarias fueron canceladas, por lo cual al 31 de diciembre del 2005, no existen gravámenes sobre las propiedades, planta y equipo de la Compañía.

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

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Documentos y cuentas por cobrar - Compañías relacionadas		
Maderas Secas C.A. Maseca (6)	-	166,369
Plantaciones de Balsa, Plantabal S.A. (6)	1,390,747	2,108,415
Compañía Ecuatoriana de Balsa S.A. (6)	-	33,046
Alcan Baltek Corporation (7)	193,049	128,126
Alcan Airex AG (7)	24,084	-
PRODPAC, Productos del Pacifico S.A. (6)	-	52,273
	<u>1,607,880</u>	<u>2,488,229</u>
Documentos y cuentas por pagar - Compañías relacionadas		
Anticipos para futuras exportaciones - Alcan Baltek Corporation (8)	2,124,307	1,591,143
Compañía Ecuatoriana de Balsa S.A. (9)	47,741	-
PRODPAC, Productos del Pacifico S.A. (9)	102,413	-
Baltek International Corporation (10)	142,390	-
	<u>2,416,851</u>	<u>1,591,143</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.
- (10) Corresponde al saldo por servicios recibidos de esta entidad neto de retenciones de impuesto a la renta. Ver Numeral (5) anterior.

Los saldos por cobrar y pagar a compañías y partes relacionadas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago; sin embargo, se estima que serán liquidados durante el 2006.

## **NOTA 10 - JUBILACION PATRONAL**

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2005 y 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 2005 y 2004 se encontraban prestando servicios a la Compañía.

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

## **NOTA 11 - CAPITAL SOCIAL Y APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES**

### **Capital suscrito y pagado -**

En la Junta Universal y Extraordinaria de Accionistas de Balmanta del 2 de diciembre del 2004 se resolvieron los siguientes aspectos: i) cambiar el valor nominal de las acciones de US\$0,20 a US\$1 cada una; ii) reducir el número de acciones emitidas de 165,400 acciones de US\$0,20 cada una a 33,080 acciones de US\$1 cada una; y iii) aumentar el capital suscrito de la Compañía en US\$2,985,000. Por lo cual el capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2005 comprende 3,018,080 (2004: 165,400) acciones ordinarias de valor nominal de US\$1 (2004: 0,20 cada una).

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. El indicado aumento de capital fue inscrito en el Registrador Mercantil en Abril del 2005.

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

(Véase página siguiente)

**NOTA 11 - CAPITAL SOCIAL Y APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES**  
 (Continuación)

	<u>Porcentaje</u>		<u>Número de acciones</u>	
	2005	2004	2005	2004
Compañía Ecuatoriana de Balsa S.A.	0.35%	32%	10,563	53,040
PRODPAC, Productos del Pacífico S.A.	0.75%	68%	22,636	112,360
BALTEK CORPORATION	98.9%	-	2,984,881	-
	<u>100%</u>	<u>100%</u>	<u>3,018,080</u>	<u>165,400</u>

**NOTA 12 - RESERVA LEGAL**

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

**NOTA 13 - GASTOS DE ADMINISTRACION**

Composición:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Jubilación patronal y bonificación por desahucio	-	475,087 (1)
Sueldos, salarios y beneficios	54,783	32,109
Bonificaciones	9,478	28,150
Seguros	28,518	42,181
Gastos generales	39,686	27,192
Gastos de transporte	57,079	45,688
Gastos de seguridad	21,026	19,714
Otros gastos (2)	<u>529,438 (2)</u>	<u>297,460</u>
	<u>740,008</u>	<u>967,581</u>

- (1) En el año 2004 se registraron en este rubro provisiones por Jubilación patronal por US\$384,461 y Bonificación por desahucio por US\$90,626). Véase Nota 8
- (2) Incluye servicios recibidos de Baltek International Corporation por US\$189,853. Véase Nota 9.

**NOTA 14 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES**

Con finalidades de presentación, los estados financieros por los años 2005 y 2004 dan efecto a las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esas fechas:

	<u>Según registros contables</u>	<u>Según estados financieros</u>	<u>Diferencia</u>
<b>Año 2005</b>			
<b>Balance general</b>			
<u>Pasivo corriente</u>			
Pasivos acumulados	<u>581,510</u>	<u>76,272</u>	<u>505,238</u>
<u>Pasivo a largo plazo</u>			
Provisión para Jubilación patronal	-	357,706	( 357,706)
Provisión para Bonificación por desahucio	-	59,968	( 59,968)
Provisión para retiro de trabajadores	-	87,564	( 87,564)
	<u>-</u>	<u>505,238</u>	<u>( 505,238)</u>
<b>Año 2004</b>			
<b>Balance general</b>			
<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	-	94,772	( 94,772)
	<u>-</u>	<u>569,859</u>	<u>( 569,859)</u>

**NOTA 15 - EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de emisión de estos estados financieros (30 de marzo del 2006) no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.