

PricewaterhouseCoopers
del Ecuador Cía. Ltda.
Carchi N702 y 9 de Octubre
Guayaquil-Ecuador
Teléfono: 593 4 288-199
Fax: 593 4 286-889

Expediente #200118402

5378

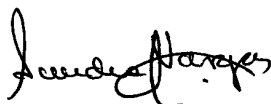
Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
Ciudad.-

Guayaquil, 30 de abril del 2007

Estimados señores:

Adjunto a la presente, sírvanse encontrar un ejemplar de nuestro informe sobre los estados financieros de **BALMANTA S. A.** al 31 de diciembre del 2006 y 2005.

Sin otro particular, aprovechamos la oportunidad para saludarles muy atentamente.



Sandra Vargas L.
Socia



Adjunto: Lo indicado

BALMANTA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005



BALMANTA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$	-	Dólares estadounidenses
Grupo Alcan Baltek Ecuador	-	Compañía Ecuatoriana de Balsa S.A., PRODPAC, Productos del Pacífico S.A., Plantaciones de Balsa Plantabal S.A., Balmanta S.A.
NEC No.17	-	Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 - "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización"
NEC No. 19	-	Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19 - "Estados financieros consolidados y contabilización de las inversiones en subsidiarias"
Plantabal	-	Plantaciones de Balsa, Plantabal S.A.
Has.	-	Hectáreas



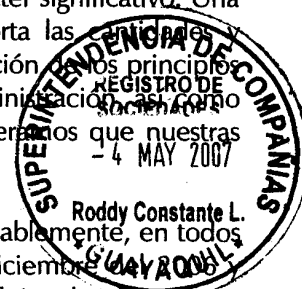
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de

Balmanta S.A.

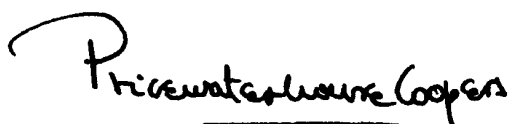
Guayaquil, 30 de abril del 2007

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Balmanta S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras 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 cuentas 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 de la Compañía, como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías 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 Balmanta S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005 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. Como se indica en la Nota 9 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2006 y 2005 la Compañía mantiene saldos por cobrar y por pagar con compañías relacionadas por US\$2,129,697 (2005: US\$1,607,880) y US\$2,772,072 (2005: US\$2,416,851), 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



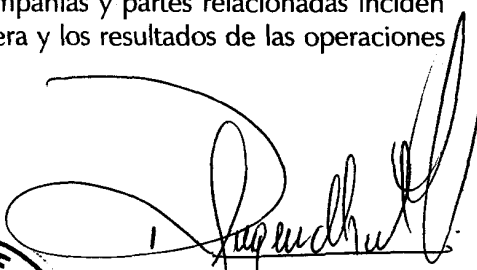
A los señores Accionistas de
Balmanta S.A.
Guayaquil, 30 de abril del 2007

Nota 9. Por lo indicado, las transacciones y saldos con compañías y partes relacionadas inciden significativamente en la determinación de la situación financiera y los resultados de las operaciones de la Compañía.



No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: 011




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

BALMANTA S.A.

BALANCES GENERALES

31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	Referencia <u>a Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	60,385	36,107
Cuentas y documentos por cobrar			
Compañías relacionadas	9	2,129,697	1,607,880
Empleados		16,264	8,260
Impuestos	7	802,188	450,853
Otras		79,810	45,300
		<u>3,027,959</u>	<u>2,112,293</u>
 Inventarios	4	2,323,910	1,935,622
Gastos pagados por anticipado		<u>6,979</u>	<u>12,021</u>
Total del activo corriente		5,419,233	4,096,043
 INVERSIONES PERMANENTES	5	327,290	294,645
 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, menos depreciación acumulada	6	828,703	736,817
 Total del activo		<u>6,575,226</u>	<u>5,127,505</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son p


Ing. Ronald Vizhñay
Gerente Financiero

BALMANTA S.A.

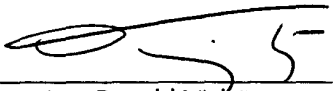
ESTADOS DE RESULTADOS

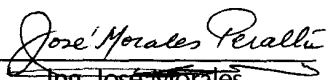
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2006	2005
Ventas netas			
Compañías relacionadas	9	11,481,997	6,576,246
Costo de ventas		(10,070,939)	(7,059,230)
Utilidad / (Pérdida) bruta		<u>1,411,058</u>	<u>(482,984)</u>
Gastos operativos:			
Gastos de venta		(75,703)	(26,963)
Gastos de administración	13	(1,204,406)	(740,008)
		<u>(1,280,109)</u>	<u>(766,971)</u>
Pérdida operacional		130,949	(1,249,955)
Participación en el patrimonio de subsidiarias y asociadas	5	19,564	(1,762,397)
Otros ingresos (egresos), netos	14	<u>1,023,249</u>	<u>(122,873)</u>
Utilidad / Pérdida antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		1,173,762	(3,135,225)
Participación de los trabajadores en las utilidades	8	(15,156)	-
Impuesto a la renta	8	<u>(21,471)</u>	<u>-</u>
Utilidad / Pérdida neta del año		<u>1,137,135</u>	<u>(3,135,225)</u>

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

 A.
Ing. Ronald Vizñay
Gerente Financiero


Ing. José Morales
Contador General

BALMANTA S.A.

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

	<u>Capital social</u>	<u>Aumen capital trám</u>
Saldos al 1 de diciembre del 2005	33,080	2,985
Aumento de capital aprobado por la Superintendencia de Compañías en Marzo 2005 (Véase Nota 11)	2,985,000	(2,985
Pérdida neta del año	-	-
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>3,018,080</u>	<u>-</u>
Ajuste del valor patrimonial proporcional (Nota 5)	-	-
Utilidad neta del año	-	-
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u><u>3,018,080</u></u>	<u><u>-</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son p

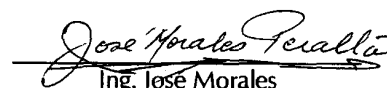

Ing. Ronald Vizhñay
Gerente Financiero

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

	Referencia a Notas	2006	2005
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Pérdida neta del año		1,137,135	(3,135,225)
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	6	66,145	54,106
Participación en el patrimonio de las subsidiarias y asociadas	5	(19,564)	1,762,397
Provisión para Jubilación patronal, neto	8	24,452	(26,755)
Provisión para Bonificación por desahucio, neto	8	471	(30,658)
Provisión para retiro de trabajadores, neto	8	(22,699)	(7,208)
		<u>1,185,940</u>	<u>(1,383,343)</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas y documentos por cobrar		(393,849)	(162,901)
Compañías relacionadas, neto		(166,596)	1,172,894
Inventarios		(388,288)	370,786
Gastos pagados por anticipado		5,042	7,078
Cuentas y documentos por pagar		(8,669)	256,925
Pasivos acumulados		<u>36,862</u>	<u>(1,847)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>270,441</u>	<u>259,592</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Adquisición de inversiones permanentes	5	-	(996,082)
Adiciones netas de propiedades, planta y equipo	6	(158,031)	(41,932)
Efectivo neto utilizado en provisto por las actividades de inversión		<u>(158,031)</u>	<u>(1,038,014)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Incremento en anticipos para futuras exportaciones recibidos de compañías relacionadas		-	533,164
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>-</u>	<u>533,164</u>
Aumento/(Disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo		112,410	(245,258)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>(55,145)</u>	<u>190,113</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u><u>57,265</u></u>	<u><u>(55,145)</u></u>

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


Ing. Ronald Vizñay
Gerente Financiero


Ing. José Morales
Contador General

BALMANTA S.A.

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

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 del 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% 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., corresponden a la compra de madera de balsa, principalmente a su relacionada Plantaciones de Balsa, Plantabal S.A., industrialización y comercialización a compañías relacionadas (en el exterior y locales), hasta el año 2005 se recibía 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.

En el año 2005 la Compañía experimentó dificultades financieras debido fundamentalmente a que los costos de sus productos no pudieron ser recuperados a través del precio de venta de los mismos, por otro lado, también reconoció pérdidas importantes por participación en el patrimonio de asociadas, lo cual originó que al 31 de diciembre del 2005 la Compañía presentara pérdidas acumuladas por aproximadamente US\$3,369,000, de las cuales US\$3,135,000 correspondían al 2005. En el 2006, los precios de venta de los productos de exportación se incrementaron, lo cual dio como resultado una utilidad bruta de aproximadamente

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

US\$1,411,000, lo cual aunado a otros factores lograron reducir las pérdidas acumuladas en US\$1,137,135, las mismas que al 31 de diciembre del 2006 ascienden a US\$2,231,898.

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.

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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

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.

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. Se constituyen provisiones para cubrir los beneficios de jubilación patronal y bonificación por desahucio. Al 31 de diciembre del 2006 Y 2005, dichos pasivos, se determinan con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente, y se provisionan con cargo a los resultados del ejercicio.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

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 2006, en base a estudios actuariales practicados por un perito independiente para estimar estas provisiones para todos los empleados amparados bajo el contrato (2005: en base a estimaciones efectuadas por la Administración de la Compañía).

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

k) Reserva de capital -

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

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

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO
(Continuación)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Caja	-	100
Bancos		
Banco de la Producción S.A.	<u>60,385</u>	<u>36,007</u>
	<u>60,385</u>	<u>36,107</u>
Sobregiros Bancarios		
Banco de la Producción S. A.	(<u>3,120</u>)	(<u>91,252</u>)
	(<u>3,120</u>)	(<u>91,252</u>)
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>57,265</u></u>	<u><u>(55,145)</u></u>

NOTA 4 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Producto en proceso (1)	709,271	889,125
Producto terminado (2)	805,249	353,581
Materia prima	684,711	509,329
Repuestos, accesorios y suministros	<u>124,679</u>	<u>183,587</u>
	<u><u>2,323,910</u></u>	<u><u>1,935,622</u></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\$191,334 (2005: US\$568,397) y US\$517,937 (2005: US\$320,728), respectivamente. A la fecha de emisión de estos estados financieros (30 de abril del 2007) los productos en proceso y terminados se habían liquidado en su totalidad sin generar pérdidas en su venta.

(2) Corresponde a Madera elaborada.

NOTA 5 - INVERSIONES PERMANENTES

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - INVERSIONES PERMANENTES
(Continuación)

	Porcentaje de participación en el capital	Valor en libros	Valor patrimonial proporcional	Actividad principal
Año 2006				
Plantaciones de Balsa				Producción y comercialización de productos forestales.
Plantabal S.A. (2)	3.97%	326,812	326,812 (1)	
Otras menores	-	478	-	
		327,290	326,812	
Año 2005				
Plantaciones de Balsa				Producción y comercialización de productos forestales.
Plantabal S.A. (2)	3.97%	294,167	294,167 (1)	
Otras menores	-	478	-	
		294,645	294,167	

- (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..
- (2) 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>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al 1 de enero	294,645	1,060,960
Adquisiciones de acciones (3)	-	996,082
Participación en el patrimonio de subsidiarias y asociadas - imputada a los resultados del ejercicio	19,564	(1,762,397) (4)
Participación en el patrimonio de subsidiarias y asociadas - imputada a patrimonio - Reserva de capital	13,081	-
Saldo al 31 de diciembre	<u>327,290</u>	<u>294,645</u>

- (3) 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.

NOTA 5 - INVERSIONES PERMANENTES

(Continuación)

- (4) Correspondía 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:

	2006	2005	Tasa anual de depreciación %
Maquinarias y equipo	1,028,885	766,636	10
Edificios	407,959	407,959	5
Instalaciones	141,401	141,401	10
Vehículos	179,829	179,829	20
Muebles y enseres	24,065	24,065	10
Útiles y herramientas	7,026	7,026	10
	<u>1,789,165</u>	<u>1,526,916</u>	
Menos - depreciación acumulada	(1,463,032)	(1,248,998)	
	<u>326,133</u>	<u>277,918</u>	
Terrenos (1)	458,899	458,899	
Obras en curso	43,671	-	
Total al 31 de diciembre	<u>828,703</u>	<u>736,817</u>	

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

Movimiento:

	2006	2005
SalDOS al 1 de enero	736,817	748,991
Adiciones netas	158,031	41,932
Depreciación del año	(66,145)	(54,106)
SalDOS al 31 de diciembre	<u>828,703</u>	<u>736,817</u>

NOTA 7 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1996. Los años 2003 a 2006 inclusive aún están sujetos a una posible fiscalización.

Restricciones sobre remesas de dividendos -

De acuerdo con la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, toda inversión extranjera, subregional o neutra, tiene derecho a transferir libremente sus utilidades al exterior. Dicha remesa se podrá efectuar una vez que se haya pagado el impuesto a la renta correspondiente. 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. Durante el año terminado al 31 de diciembre del 2006 la Compañía dedujo del ingreso imponible aproximadamente US\$28,100 correspondientes a la amortización de pérdidas fiscales acumuladas, por lo que la provisión para impuesto a la renta del año se redujo en US\$7,000. Al 31 de diciembre del 2006, las pérdidas tributarias acumuladas, que no consideran eventuales diferencias producto de futuras fiscalizaciones ascienden a aproximadamente US\$180,000 (2005: US\$20,000) y que surgen de las declaraciones tributarias de los últimos 5 años fiscales.

Impuestos por recuperar -

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 el rubro Cuentas y documentos por cobrar – Impuestos se compone de:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Nota de crédito por IVA recuperado	-	34,360
Impuesto al Valor Agregado (IVA) (1)	198,025	168,123
IVA reclamado a la autoridad tributaria (2)	498,529	224,443
Retenciones en la fuente	24,998	22,529
Otros reclamos	80,636	1,398
	<u>802,188</u>	<u>450,853</u>

(1) IVA generado en compras de la Compañía.

(2) Reclamos por devoluciones de IVA correspondientes al año 2006, y que se estiman recuperar en el 2007.

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 a partir del año 2005. Adicionalmente, mediante Resolución No. NAC-DGER2005-0640 publicadas el 16 de enero del 2006 en el Registro Oficial No 188, el Servicio de Rentas Internas (SRI) especificó que los requisitos para la presentación de información con referencia a dicha normativa tiene relación únicamente para las operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo periodo fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$300,000. En el 2006, la Administración, con el apoyo de sus asesores tributarios, realizó 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 no sería significativo sobre los estados financieros de la Compañía tomados en su conjunto. El estudio final estará disponible en las fechas que requieren las autoridades tributarias. En el 2005, a la fecha de emisión de los estados financieros de ese año, la Administración con el apoyo de su casa Matriz, realizó un diagnóstico preliminar sobre la incidencia de las referidas normas en la medición del resultado tributable de tales operaciones y concluyó que el impacto de las mismas originaría un ajuste de aproximadamente US\$1,060,000 que se incluyó como gasto no deducible en la conciliación tributaria contable. Debido a que la Compañía luego de efectuar la conciliación tributaria respectiva (Ver párrafo siguiente) no generó utilidades gravables, esta situación no resultó en un mayor valor del impuesto a la renta por pagar. El estudio definitivo correspondiente al año 2005 fue entregado a las autoridades tributarias en el mes de abril del 2007, sin que se generen efectos impositivos adicionales a los ya declarados.

Conciliación tributaria – contable

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

	<u>Definitiva</u> <u>2006</u>	<u>Preliminar</u> <u>2005</u>
Utilidad / Pérdida neta del año	1,173,762	(3,017,010) (2)
Menos - Ingresos exentos	(1,082,049) (3)	-
Más - Gastos no deducibles	<u>20,702</u>	<u>2,828,843</u> (1)
	112,415	(188,167)
Menos - Participación a los trabajadores	(16,862) (4)	-
Más - Gastos incurridos en generar ingresos exentos	54,102	-
Menos - Amortización de pérdidas tributarias	(28,104)	-
Base tributaria	121,551	(188,167)
Tasa impositiva	<u>25%</u>	<u>25%</u>
Impuesto a la renta	<u>30,388</u> (4)	<u>-</u>

NOTA 7 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

- (1) Incluía principalmente US\$1,762,397 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.
- (2) Esta pérdida neta difirió 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.
- (3) Corresponde principalmente a US\$1,060,000 de reajustes de precios de los productos, resultantes del estudio de precios de transferencia del año 2005. Este efecto si bien fue registrado en los resultados del año 2006 se consideró en la declaración de impuesto a la renta del año 2005 como gasto no deducible, ver (1) anterior.
- (4) 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\$10,623).

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>
<u>Año 2006</u>				
Pasivo corriente				
Impuesto a la renta	-	21,471	-	21,471
Pasivos acumulados - Beneficios sociales	76,272	401,683	(364,821)	113,134 (3)
Pasivo a largo plazo				
Provisión para Jubilación patronal	357,706	52,673	(28,221)	382,158 (2)
Provisión para Bonificación por desahucio	59,968	471	-	60,439 (2)
Provisión para retiro de trabajadores	87,564	-	(22,699)	64,865 (1)
	<u>505,238</u>	<u>53,144</u>	<u>(50,920)</u>	<u>507,462</u>
<u>Año 2005</u>				
Pasivo corriente				
Impuesto a la renta	4,266	-	(4,266)	-
Pasivos acumulados - Beneficios sociales	78,119	312,093	(313,940)	76,272
Pasivo a largo plazo				
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>

(1) Véase Nota 2 h).

NOTA 8 - PROVISIONES
(Continuación)

(2) Véase Nota 2 g).

(3) Incluye la participación de los trabajadores en las utilidades en el 2006 por US\$15,156.

NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

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

	Compañías locales (1)		Compañías del exterior (2)		Total	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Ventas	2,579,721	1,378,059	8,902,276	5,198,187	11,481,997	6,576,246
Compras de madera y materiales	3,702,908	3,051,176	-	-	3,702,908	3,051,176
Gastos operativos						
Gastos administrativos	-	-	618,612 (3)	189,853 (3)	618,612 (3)	189,853 (3)
Participación en el patrimonio de las subsidiarias y asociadas (Véase Nota 5)	19,564	(1,762,397)	-	-	19,564	(1,762,397)
Otros ingresos - ajuste de precios (Véase Nota 14)			1,062,485	-	1,062,485	-

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

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

(3) Durante el 2005 se firmó un contrato de servicios entre Balmanta y Baltek International Corporation, el mismo que a la fecha de emisión de estos estados financieros (30 de abril del 2007) se mantiene vigente, 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 8 siguiente.

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

(Véase página siguiente)

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Documentos y cuentas por cobrar - Compañías relacionadas		
Plantaciones de Balsa, Plantabal S.A. (4)	1,512,582	1,390,747
Alcan Baltek Corporation (5)	617,115	193,049
Alcan Airex AG (5)	-	24,084
	<u>2,129,697</u>	<u>1,607,880</u>
Documentos y cuentas por pagar - Compañías relacionadas		
Anticipos para futuras exportaciones - Alcan Baltek Corporation (6)	1,540,958	2,124,307
Compañía Ecuatoriana de Balsa S.A. (7)	-	47,741
PRODPAC, Productos del Pacifico S.A. (7)	767,155	102,413
Baltek International Corporation (8)	463,959	142,390
	<u>2,772,072</u>	<u>2,416,851</u>

- (4) Corresponde a saldos pendientes de cobro por concepto de venta de plantaciones, madera y préstamos otorgados a las compañías relacionadas para capital de trabajo.
- (5) Facturas pendientes de cobro por exportaciones de madera de balsa.
- (6) 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.
- (7) Corresponde a saldos pendientes de pago por compra de materia prima – madera de balsa.
- (8) Corresponde al saldo por servicios recibidos de esta entidad neto de retenciones de impuesto a la renta. Ver Numeral (3) 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.

NOTA 10 - JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2006 y 2005 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 2006 y 2005 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% (2005: 4%),

NOTA 10 - JUBILACION PATRONAL
(Continuación)

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 2006 y 2005 comprende 3,018,080 acciones ordinarias de valor nominal de US\$1 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 2006 y 2005:

	<u>Porcentaje</u>	<u>Número de acciones</u>
Compañía Ecuatoriana de Balsa S.A.	0.35%	10,563
PRODPAC, Productos del Pacífico S.A.	0.75%	22,636
BALTEK CORPORATION	98.9%	2,984,881
	<u>100%</u>	<u>3,018,080</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:

	2006	2005
Jubilación patronal y bonificación por desahucio	53,144	-
Sueldos, salarios y beneficios	45,395	54,783
Bonificaciones	7,314	9,478
Seguros	20,918	28,518
Gastos generales	24,153	39,686
Gastos de transporte	97,546	57,079
Gastos de seguridad	25,096	21,026
Otros gastos (2)	930,840 (1)	529,438
	<u>1,204,406</u>	<u>740,008</u>

- (1) Incluye servicios recibidos de Baltek International Corporation por US\$618,612 (2005: US\$189,853). Véase Nota 9. Durante el 2006, existió un incremento en los servicios técnicos y gerenciales recibidos por parte de su Casa Matriz.

NOTA 14 - OTROS INGRESOS, EGRESOS NETOS

Composición:

	2006	2005
Ingreso por ajuste de precios (1)	1,062,485	-
Otros, neto	(39,236)	(122,873)
	<u>1,023,249</u>	<u>(122,873)</u>

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

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

Con finalidades de presentación, los estados financieros por los años 2006 y 2005 dan efecto a las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esas fechas:

	Según registros contables	Según estados financieros	Diferencia
<u>Año 2006</u>			
Balance general			
<u>Pasivo corriente</u>			
Pasivos acumulados	620,596	113,134	507,462
<u>Pasivo a largo plazo</u>			
Provisión para Jubilación patronal	-	382,158	(382,158)
Provisión para Bonificación por desahucio	-	60,439	(60,439)
Provisión para retiro de trabajadores	-	64,865	(64,865)
	-	507,462	(507,462)
<u>Año 2005</u>			
Balance general			
<u>Pasivo corriente</u>			
Pasivos acumulados	581,510	76,272	505,238
<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)
	-	505,238	(505,238)

NOTA 16 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha de emisión de estos estados financieros (30 de abril del 2007) no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.