

ACEVEDO & ASOCIADOS

AUDITORES Y ASESORES

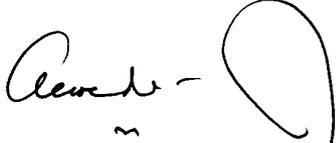
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

15 de febrero del 2002

A LOS SEÑORES ACCIONISTAS Y MIEMBROS DEL DIRECTORIO DE ENCHAPES DECORATIVOS S.A. - ENDESA:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **ENCHAPES DECORATIVOS S.A. - ENDESA**, al 31 de diciembre del 2001 y los correspondientes Estados de Resultados, de Evolución del Patrimonio y de Flujos de Efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. 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 importantes hechas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. La compañía amortizó durante el año 2001, con cargo a los resultados US\$ 683.967 correspondientes a Pérdida en cambio diferidas en el año 1999, de acuerdo con lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías, lo cual afecta la utilidad neta del año.
4. En nuestra opinión excepto por los efectos económicos originados por el tema indicado en el párrafo 3 anterior, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de ENCHAPES DECORATIVOS S.A. - ENDESA, al 31 de diciembre del 2001, los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.

5. La Administración de la compañía considera que las operaciones futuras, generarán los recursos suficientes que permitan absorber las depreciaciones de las propiedades, planta y equipos y las pérdidas en cambio diferidas que figuran en el balance general al 31 de diciembre del 2001 por US\$ 8.260.171 y US\$ 5.891.317 respectivamente; sin embargo, considerando los riesgos inherentes a una explotación maderera, no es posible, a la fecha, determinar si las utilidades futuras serán suficientes para lograr los resultados esperados y operar en el futuro con bases rentables. (Véase Nota 19).



Registro de la Superintendencia
de Compañías SC-RNAE-223



GINDIER ACEVEDO U.
Socio - Director
Licencia profesional
No. 16804



**ENCHAPES DECORATIVOS S.A. -
ENDESA**

**BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
(Expresado en dólares estadounidenses)**

ACTIVOS

ACTIVO CORRIENTE

Caja y Bancos	96.876	
Inversiones temporales	3.173	
Cuentas por Cobrar:		
Clientes	233.952	
Compañías Relacionadas Y Accionistas	959.979	
Impuestos anticipados	471.104	
Empleados	30.776	
Anticipo proveedores	16.895	
Otros	48.017	
	<u>1.760.723</u>	
Menos: Provisión cuentas incobrables	(36.810)	1.723.913
	<u> </u>	
Inventarios	3.161.285	
Gastos Pagados por anticipado	94.544	
	<u> </u>	
Total Activo Corriente		<u>5.079.791</u>

INVERSIONES FORESTALES

8.234.665

INVERSIONES EN SOCIEDADES

1.718.022

PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, Neto

8.260.171

PERDIDA EN CAMBIO DIFERIDA

5.891.317

29.183.966

PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVO CORRIENTE

Porción corriente de la deuda a largo plazo	2.721.477	
Obligaciones bancarias	3.228.712	5.950.189
	<u> </u>	
Cuentas por Pagar :		
Proveedores	1.076.900	
Valores recibidos en garantía Compañías Relacionadas y Accionistas	2.628.290	
Impuestos	769.038	
Intereses	55.258	
Provisiones y acumulaciones	174.485	
	<u>385.167</u>	5.089.138
	<u> </u>	
Prestaciones y beneficios sociales		110.556
		<u> </u>
Total Pasivo Corriente		<u>11.149.883</u>

PASIVOS DE LARGO PLAZO:

Obligaciones Bancarias y financieras	3.858.667	
Provisión para Jubilación Patronal	151.215	4.009.882
	<u> </u>	

PATRIMONIO - Estado Adjunto

14.024.201

29.183.966

Las notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros

**ENCHAPES DECORATIVOS S.A. -
ENDESA**

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
(Expresado en dólares estadounidenses)

Ventas Netas	12.723.361
Costo de productos vendidos	(9.784.070)

Utilidad bruta en ventas	2.939.291
Gastos de ventas y administración	(1.276.530)
Mantenimiento forestal	(76.605)

Utilidad operacional	1.586.156
OTROS INGRESOS (EGRESOS):	
Intereses	(1.561.282)
Amortización de Diferencia en cambio diferida en 1999	(683.967)
Otros, netos	11.103

Pérdida neta del año	<u><u>(647.990)</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros

**ENCHAPES DECORATIVOS S.A. -
ENDESA**

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>CAPITAL SUSCRITO</u>	<u>APORTES PARA FUTURA CAPITA- LIZACION</u>	<u>RESERVA LEGAL</u>	<u>RESERVA DE CAPITAL (Capital Adicional)</u>	<u>RESULTADOS ACUMULADOS</u>	<u>TOTAL</u>
Saldo al 1° de enero del 2001	2.280.000	3.672.000	24.817	8.339.164	356.210	14.672.191
Incremento de capital	6.720.000	(3.672.000)	-	(3.048.000)	-	-
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	(647.990)	(647.990)
Saldo al 31 de diciembre del 2001	<u>9.000.000 (1)</u>	<u>-</u>	<u>24.817</u>	<u>5.291.164</u>	<u>(291.780)</u>	<u>14.024.201</u>

(1) Representado por 9.000.000 de acciones ordinarias de valor nominal de US\$ 1, cada una.

Las notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros

**ENCHAPES DECORATIVOS S.A. -
ENDESA**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Flujo de efectivo por actividades de operación:

Pérdida neta del año	(647.990)
<hr/>	
Ajustes que concilian la pérdida neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación:	
Depreciaciones de activo fijo	989.844
Utilidad en venta de activo fijo	(1.571)
Amortización de diferencias en cambio diferidas	683.967
Provisión para cuentas incobrables	12.000
Provisión para jubilación patronal	30.000
Transferencia de materia prima explotada en bosques propios	141.040
Pérdida por actualización de valor patrimonial en inversiones	46.274
Cambios en activos y pasivos de operaciones	
Disminución en cuentas por cobrar	725.462
Incremento en inventarios	(1.237.257)
Disminución de gastos anticipados	26.408
Incremento en cuentas por pagar	2.278.244
Incremento en prestaciones y beneficios sociales	36.822
<hr/>	
Total de ajustes a la pérdida neta	3.731.233
<hr/>	
Efectivo neto provisto por actividades de operación	3.083.243
<hr/> <hr/>	

Las notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros

**ENCHAPES DECORATIVOS S.A. -
ENDESA**

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
(Expresado en dólares estadounidenses)
(Continuación)

Flujo de efectivo por actividades de inversión:

Compra en propiedad, planta y equipo	(1.196.316)
Adiciones en inversiones forestales	(1.154.604)
Aportaciones efectuadas en Pacific Forest S.A.	(78.827)
Producto en la venta de activo fijo	89.292

Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(2.340.455)

Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:

Incremento en obligaciones corto plazo	966.761
Disminución en obligaciones largo plazo	(1.631.232)

Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(664.471)

Incremento neto del efectivo	78.317
Efectivo al inicio del año	21.732

Efectivo y equivalentes al final del año	100.049
	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros

**ENCHAPES DECORATIVOS S.A -
ENDESA**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

NOTA 1 - OPERACIONES

La compañía fue establecida bajo las leyes ecuatorianas en el año 1975 y su objeto social es a la producción y comercialización de tableros de madera, chapas, maderas aserradas y otros productos afines con la industria maderera en general.

Con posterioridad al cambio de unidad monetaria, los precios de bienes y servicios transados en el país continúan en un proceso de ajuste progresivo originando un incremento en el índice general de precios al consumidor del 22,44% durante el año 2001 (41% entre abril y diciembre del 2000). Las autoridades del país estiman que el ritmo de ajuste de precios (índice de inflación) se reducirá gradualmente durante el próximo año, al tiempo que se prevee una recuperación en la actividad económica global del país. No se conoce aún todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución de la economía nacional y por consiguiente su incidencia sobre las operaciones y la posición económica y financiera de la compañía. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando las circunstancias descritas.

NOTA 2 - UNIDAD MONETARIA

Hasta el 31 de marzo del año 2000, la compañía efectuó y registró sus transacciones en sucres, unidad monetaria del Ecuador y presentó sus estados financieros expresados en dicha moneda. A partir del 1º de abril del mismo año, la compañía efectúa y registra sus transacciones en dólares estadounidenses, en base a las disposiciones de la "Ley 2000-4 Para La Transformación Económica del Ecuador" promulgada el 13 de marzo de dicho año y que introdujo entre otras reformas substanciales a la Ley de Régimen Tributario, la adopción del dólar estadounidense como unidad monetaria del país.

La conversión a dólares estadounidenses de los saldos que presentaban los registros contables en sucres al 31 de marzo del 2000, después de ser ajustados siguiendo ciertos parámetros técnicos, se efectuó utilizando la tasa de S/. 25.000 por US\$ 1, establecida en la mencionada Ley.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las políticas de contabilidad que sigue la compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones, que se requiere presentar en las mismas. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en tales circunstancias.

a. Preparación de los estados financieros

Tal como se indica en la nota 2 anterior, los registros contables de la compañía de los cuales se fundamentan los estados financieros, son llevados en dólares estadounidenses a partir del 1° de abril del año 2000.

b. Inventarios

Los inventarios, excepto los inventarios en tránsito, se valoran al costo de adquisición y/o producción, utilizando el sistema de costos promedio, que no excede al valor de mercado.

Inventarios en tránsito, representan el costo de las facturas de los proveedores, más otros cargos relacionados con las importaciones.

c. Propiedad, Planta y Equipo

Se muestran al valor acumulado al 31 de diciembre del 2000, más las adiciones del año 2001 al costo. Los cargos por depreciación se registran en los resultados del ejercicio en base al método de línea recta, utilizando tasas que se consideran adecuadas para extinguir el valor de los activos durante su vida útil estimada.

Los valores y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes al momento de producirse su venta o retiro (Véase Nota 6).

d. Inversiones en Sociedades

Se presentan al menor valor que resulta entre el valor patrimonial proporcional de las compañías emisoras y el valor en libros (Véase Nota 8).

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

e. Inversiones Forestales

Corresponden a inversiones en terrenos y plantaciones de bosques con el fin de explotar sus recursos forestales. El costo acumulado en plantaciones es amortizado a partir de la fecha en que se inicia la explotación del bosque forestal, en función de los recursos explotados (Véase Nota 7).

f. Provisión para cuentas de dudoso cobro

Se establecen con cargo a los resultados del ejercicio a fin de cubrir eventuales pérdidas que se puedan presentar en la recuperación de estas cuentas.

g. Ingresos por ventas

Los ingresos por ventas son reconocidos en base a la facturación, elaborada al momento del despacho de la mercadería correspondiente.

h. Diferencia en cambio Diferida

Representa el saldo pendiente de amortizar de las pérdidas en cambio, originadas con la actualización de las cuentas en moneda extranjera, al 31 de diciembre de 1999, diferidas de conformidad con lo estipulado por la Superintendencia de Compañías. La pérdida en cambio diferida deberá ser amortizada hasta el 31 de diciembre del año 2004.

NOTA 4 - IMPUESTOS ANTICIPADOS

Impuestos anticipados al 31 de diciembre del 2001, corresponden:

	<u>US\$</u>
<u>IMPUESTO POR COBRAR:</u>	
IVA pagado sobre compras (crédito tributario)	369.394 (1)
Retención en fuente de impuesto a la renta	93.351
Anticipos de impuesto a la renta	8.359

	471.104
	=====

NOTA 4 - IMPUESTOS ANTICIPADOS
(Continuación)

<u>IMPUESTO POR PAGAR:</u>	
Retención sobre impuesto a la renta, en fuente	12.315
Retenciones de IVA	42.943
	<u>55.258</u>

- (1) Corresponde básicamente al impuesto al valor agregado (IVA) pagado en la adquisición local e importación de activos fijos, materias primas, químicos e insumos para la producción, sobre los cuales se están realizando los trámites de reclamo de devolución a que tiene derecho la compañía por exportar su producción.

NOTA 5 - INVENTARIOS

Inventarios al 31 de diciembre del 2001, comprenden:

	<u>US\$</u>
Materia prima	741.749
Productos en proceso	913.810
Productos terminados	655.480
Repuestos y suministros	635.010
Mercaderías en tránsito	215.236
	<u>3.161.285</u>

NOTA 6 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

El movimiento y los saldos de propiedad, planta y equipo durante el año 2001, se muestran a continuación:

	Saldo al 1° de enero US\$	Adiciones US\$	Retiros y Bajas US\$	Transferencias US\$	Saldo al 31 de diciembre US\$	Tasa anual de depreciación %
ACTIVO						
Edificios	1.441.868	-	-	10.485	1.452.353	5
Patios y lagunas	179.248	-	-	3.845	183.093	10
Maquinaria	10.459.303	80.929	-	36.735	10.576.967	10 y 6.67
Herramientas mecánicas	39.137	6.153	-	-	45.290	10
Equipo Forestal	512.814	974.080	(126.626)	-	1.360.268	20
Vehículos	155.472	36.281	(1.354)	-	190.399	20
Muebles y enseres	69.985	5.496	-	-	75.481	10
Equipo de oficina	132.451	14.829	-	-	147.280	10
	12.990.278	1.117.768	(127.980)	51.065	14.031.131	
Menos: Depreciación Acumulada	(4.963.325)	(989.844)	47.068	-	(5.906.101)	
	8.026.953	127.924	(80.912)	51.065	8.125.030	
Terrenos	43.967	-	-	-	43.967	
Artes	186	-	-	-	186	
Obras en curso	70.314	78.548	(6.809)	(51.065)	90.988	
	8.141.420	206.472	(87.721)	-	8.260.171	

Al 31 de diciembre del 2001 existían prendas industriales e hipotecas sobre maquinaria e inmuebles por un monto aproximado de US\$ 14.958.911 (valor determinado en función de un avalúo técnico) dados en garantía de obligaciones bancarias de corto y largo plazo.

NOTA 7 - INVERSIONES FORESTALES

El movimiento y los saldos de inversiones forestales al 31 de diciembre del 2001, es el siguiente:

	Saldo al 1° de enero US\$	Adiciones US\$	Explotación y Amortización US\$	Saldo al 31 de diciembre US\$
Terrenos	3.680.451	758.622 (2)	-	4.439.073
Plantaciones	3.539.696	382.375	(137.828)	3.784.243 (1)
Construcciones forestales	954	13.607	(3.212)	11.349
	7.221.101	1.154.604	(141.040)	8.234.665

NOTA 7 - INVERSIONES FORESTALES
(Continuación)

- (1) Corresponde a aproximadamente 5.875 hectáreas de bosques en proceso de crecimiento.
- (2) A partir del año 2001, la compañía registra los costos incurridos en el mantenimiento forestal, como Inversiones forestales (US\$ 343.856 durante el año 2001). Hasta el año anterior estos costos eran cargados a los resultados del año en que se efectuaban. Por efecto de este cambio, los cargos a resultados durante el año 2001 son menores en US\$ 129.308 a los de ejercicios anteriores.

Al 31 de diciembre del 2001 existían terrenos forestales por aproximadamente US\$ 8.944.541 dados en garantía de obligaciones bancarias a largo plazo.

NOTA 8 - INVERSIONES EN SOCIEDADES

Las inversiones en sociedades y su información relevante se detalla a continuación:

	PORCENTAJE DE <u>PARTICIPACION</u> %	VALOR NOMINAL <u>US\$</u>	VALOR PATRIMONIAL PROPORCIONAL <u>US\$</u>	VALOR EN LIBROS <u>US\$</u>
<u>Compañías:</u>				
Pacific Forest S.A.	37,76	-	1.083.943	1.083.943
Consorcio Setrafor	34,42	-	-	619.508 (1)
Setrafor Cia. Ltda.	46,38	47.848	95.661	8.007
Otras	-	-	-	6.564

				1.718.022
				=====

El movimiento de las inversiones en sociedades durante el año 2001, fue el siguiente:

	<u>US\$</u>
Saldo al 1° de enero	1.685.469
(+) Aportes realizados	78.827
(-) Ajustes por actualización de valor proporcional patrimonial	(46.274)

Saldo al 31 de diciembre	1.718.022
	=====

- (1) Constituyen aportes para la constitución del Consorcio Setrafor (US\$ 619.508) para la prestación de los servicios de tipo forestal (compras, extracción y distribución de maderas) a las compañías aportantes Endesa S.A. y Botrosa S.A.

NOTA 9 - TRANSACCIONES Y CUENTAS CON COMPAÑIAS RELACIONADAS Y ACCIONISTAS

ENCHAPES DECORATIVOS S.A. - ENDESA, es una compañía miembro del Grupo Durini compuesto por compañías industriales, comerciales forestales y de explotación de madera.

Las transacciones que se realizan con estas compañías (en términos y condiciones similares a las realizadas con terceros) son básicamente de compra de materias primas, venta de tableros y maderas, y prestación de servicios.

Los montos globales de las principales transacciones con las compañías del Grupo durante el 2001 se resumen a continuación:

	<u>US\$</u>
Venta de productos	3.288.211
Compra de materia prima	4.663.615
Mantenimiento de maquinaria	79.663
Servicio de transporte	509.669
Mantenimiento forestal	248.204

El siguiente es un detalle de los saldos de las principales compañías relacionadas y accionistas al 31 de diciembre del 2001; sobre estos saldos no se han definido plazos de pago ni intereses.

<u>CUENTAS POR COBRAR:</u>	<u>CORTO PLAZO US\$</u>
<u>Compañías Relacionadas</u>	
Aglomerados Cotopaxi S.A.	29.892
Edimca C.A.	716.911
Maderotecnia C.A.	140.262
Bosques Tropicales S.A.	33.356
Otros, menores	3.443

	923.864

NOTA 9 - TRANSACCIONES Y CUENTAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y ACCIONISTAS
(Continuación)

Accionistas

Federico Arteta	133
Manuel Francisco Durini	27.919
Yolanda Durini	163
Pedro José Arteta	1.900
Varios	6.000

	36.115

TOTAL	959.979
	=====

CUENTAS POR PAGAR:
Compañías Relacionadas

Transporte Onix S.A.	451.151
Fundación Forestal Juan Manuel Durini	61.252
Setrafor Cia. Ltda.	87.135
Efocol S.A.	19.500

	619.038

Accionistas:

Héctor Fernández	20.000	(1)
Sebastián Guarderas	130.000	(2)

	150.000	

	769.038	
	=====	

- (1) Préstamo que genera interés con una tasa del 10% anual y con vencimiento final en junio del 2002.
- (2) Préstamos que generan interés con una tasa del 12,5% y con vencimiento final en marzo del 2002.

NOTA 10 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

Las obligaciones bancarias y financieras al 31 de diciembre del 2001 comprenden:

- Corto plazo

Obligaciones por créditos obtenidos en instituciones bancarias con plazos hasta de 180 días, con vencimientos finales hasta mayo del año 2002; estas obligaciones generan intereses a tasas que oscilan entre el 10% y 18% anual.

- Largo plazo

Obligaciones con las siguientes entidades:

	<u>TASA ANUAL</u> %	<u>PORCION CORRIENTE</u> US\$	<u>PORCION LARGO PLAZO</u> US\$	<u>TOTAL</u> US\$
Banco Pichincha – Quito Crédito multisectorial pagadero en dividendos trimestrales con vencimiento final en junio del 2004	8.98	1.374.280	1.854.014	3.228.294
Citibank Crédito pagadero en dividendos trimestrales Con vencimiento final en febrero del 2005	11.53	162.800	214.200	377.000
Citibank – Quito Crédito multisectorial pagadero en dividendos trimestrales con vencimiento final en junio del 2002	10.88	348.000	-	348.000
Produbanco – Quito Crédito pagadero en dividendos trimestrales con vencimiento final en noviembre del 2006	16.00	94.000	376.000	470.000
Banco Pacífico – Quito Crédito pagadero en dividendos mensuales con vencimiento final en junio del 2003	9.98	196.500	327.500	524.000
North Star Trade Finance Inc- Canadá Crédito pagadero en dividendos trimestrales con vencimiento final en junio del 2004.	9.25	213.765	291.583	505.348
Otros (1) Crédito pagadero en dividendos trimestrales con vencimiento final en el año 2005	10.00	332.132	795.370	1.127.502
		<u>2.721.477</u>	<u>3.858.667</u>	<u>6.580.144</u>

NOTA 10 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS
(Continuación)

(1) Constituyen valores adeudados por compra de certificados de depósito reprogramados (CDR's).

Préstamos garantizados con hipotecas sobre terrenos y prenda industrial sobre maquinarias y equipos por un monto de US\$ 14.035.757 (Véase Notas 6 y 7).

Los vencimientos anuales de las obligaciones bancarias y financieras se muestran a continuación:

<u>AÑO</u>	<u>US\$</u>
2002	2.721.477
2003	2.342.716
2004	1.257.357
2005	164.594
2006	94.000

	<u><u>6.580.144</u></u>

NOTA 11 - PROVISIONES Y ACUMULACIONES

Las provisiones y acumulaciones al 31 de diciembre del 2001, comprenden:

	<u>US\$</u>
Comisión por pagar a su agente de ventas al Exterior	233.737
Provisión para pago de primas a compañías de seguros	83.940
Provisión para pago de energía eléctrica	17.718
Servicio de transporte de mercadería	25.437
Honorarios por servicios de seguridad	11.757
Otros menores	12.578

	<u><u>385.167</u></u>

NOTA 12 - VENTAS AL EXTERIOR

La totalidad de las ventas al exterior de la empresa (US\$ 9.114.208 durante el año 2001), son efectuadas a Blue Star International Trading Inc., una compañía radicada en Tortola British Virgins Islands.

Cuentas por pagar al 31 de diciembre, incluye US\$ 2.628.290 de depósitos efectuados por Blue Star International Trading Inc, para garantizar los pedidos de mercaderías a entregar durante el año 2002.

NOTA 13 - OTRAS PROVISIONES

El siguiente es el movimiento de las provisiones efectuadas por la Compañía durante el año 2001:

	<u>Saldos al</u> <u>1° de enero</u> <u>US\$</u>	<u>Incrementos</u> <u>US\$</u>	<u>Pagos y/o</u> <u>utilizaciones</u> <u>US\$</u>	<u>Saldos al</u> <u>31 de diciembre</u> <u>US\$</u>
<u>Corrientes:</u>				
Prestaciones y beneficios sociales (1)	73.734	639.384	(602.562)	110.556
Provisión para cuentas dudosas	(24.810)	(12.000)	-	(36.810)
<u>Largo Plazo:</u>				
Jubilación Patronal	121.215	30.000	-	151.215

(1) Incluye fondo de reserva, décimo tercer, décimo cuarto sueldos y aportes patronales al I.E.S.S.

NOTA 14 - PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL

Las leyes laborales en vigencia requieren el pago de beneficios jubilatorios por parte de los empleadores a aquellos trabajadores que hayan completado por lo menos veinte años de trabajo con ellos. La provisión es constituida con cargo a los resultados del ejercicio en base a un estudio actuarial, practicado por un profesional independiente.

NOTA 15 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación en vigor la compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad anual a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. Esta reserva puede ser utilizada para incrementar el capital o para absorber pérdidas.

NOTA 16 - RESERVA DE CAPITAL

Representa los saldos de las cuentas patrimoniales "Reserva por Revalorización del Patrimonio" y "Reexpresión Monetaria" transferidos a esta cuenta de conformidad con lo estipulado en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (N.E.C.) No. 17.

El saldo de esta cuenta solo podrá ser utilizado para absorber pérdidas, incrementar el capital o para ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la compañía.

NOTA 17 - REFORMAS TRIBUTARIAS

En el mes de mayo del año 2001, se emitió la Ley de Reforma al Régimen Tributario, y que estableció una rebaja del 10% en la tarifa del impuesto a la renta, sobre las utilidades que sean reinvertidas en el país.

El reglamento a la Ley de Régimen Tributario Interno, publicado en diciembre del 2001 estableció entonces que las sociedades calcularán el impuesto a la renta aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que se reinviertan en el país y el 25% sobre el resto de las utilidades.

NOTA 18 - AUMENTO DE CAPITAL Y CAMBIO DEL VALOR NOMINAL DE LAS ACCIONES

En el mes de abril del año 2001, se incremento el capital de la compañía en la suma de US\$ 6.720.000 a través de la capitalización de la cuenta patrimonial "Reserva de Capital" por US\$ 3.048.000, y el valor de US\$ 3.672.000 de los aportes recibidos de años anteriores para futura capitalización.

NOTA 19 - DEFICIENCIAS EN CAPITAL DE TRABAJO

La compañía ha sufrido deficiencias de capital de trabajo en los últimos años (1998 al 2001), debido a un alto nivel de endeudamiento a corto plazo.

La Administración de la compañía considera que el incremento en las operaciones proyectadas para los años 2002 y subsiguientes, en base a un crecimiento en las áreas explotadas, y de adecuados niveles de producción y ventas, serán suficientes para generar la rentabilidad requerida y los flujos de fondos necesarios para continuar sin dificultades sus operaciones.

NOTA 19 - DEFICIENCIAS EN CAPITAL DE TRABAJO
(Continuación)

En adición la administración de la compañía está desarrollado un plan integral de reestructuración de su endeudamiento, que le permita operar con un capital de trabajo adecuado a sus necesidades, generar la rentabilidad requerida para sus operaciones y los flujos necesarios, y cuentan con el ofrecimiento de los accionistas para mantener su apoyo financiero, a través de nuevos aportes de capital.

NOTA 20 - BENEFICIOS TRIBUTARIOS

1. La Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento otorga a la compañía los siguientes beneficios tributarios (deducciones especiales), que sin que se tomen en cuenta para el cálculo de la participación de utilidades a los trabajadores, son deducibles del ingreso para determinar la utilidad gravable:

- Las inversiones efectuadas por actividades de forestación y reforestación propias realizadas según planes aprobados por el INEFAN.
- Las inversiones que se realicen en la adquisición de activos fijos destinados al incremento de la producción exportable (deben mantenerse en propiedad de la compañía un período no inferior a cinco años).

Las inversiones efectuadas para las actividades de forestación y reforestación hasta el 31 de diciembre de 1996, estaban limitadas a un 40% de la base imponible del ejercicio anterior. Las inversiones realizadas en la adquisición en activos fijos destinadas al incremento de la producción exportable, no tienen límite alguno.

En el mes de diciembre de 1996, se dictó la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Tributario Interno, la cual entre otras reformas, establece que serán deducibles del ingreso gravable el 100% del valor de los activos fijos que constituyan nuevas inversiones y que están destinadas a incrementar la exportación de productos no tradicionales o destinadas a las actividades de forestación o reforestación, debiendo permanecer en propiedad del contribuyente por un lapso no menor a cinco años, estableciendo que las deducciones son aplicables a partir del ejercicio en que se adquieran los activos sin exceder el 50% de la base imponible del ejercicio anterior y pudiendo diferir la diferencia de la inversión a ejercicios futuros.

En agosto de 1998, se publicó la Ley No. 124, Reformatoria a la Ley de Régimen Tributario Interno, en la cual se eliminan las deducciones especiales por inversiones en actividades de forestación y de adquisiciones de activos destinados al incremento de exportaciones, indicadas en los párrafos anteriores.

NOTA 20 - BENEFICIOS TRIBUTARIOS
(Continuación)

La compañía en base a los criterios de sus asesores tributarios, considera que los cambios y limitaciones establecidos en estas reformas aplican únicamente para las inversiones que se realicen a partir del año de 1998 y que por lo tanto, para las inversiones realizadas hasta el 31 de diciembre de 1997, continúan vigentes los derechos adquiridos hasta esa fecha, y sus limitaciones específicas.

Al 31 de diciembre del 2001, la compañía tiene inversiones en activos fijos e inversiones forestales, por US\$ 556.637 y US\$ 335.109 respectivamente, efectuados hasta el 31 de diciembre de 1997, que podrán deducirse de las utilidades gravables de años futuros.

NOTA 21 - CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2001, está pendiente de solución un reclamo (Recurso de Revisión) presentado al Servicio de Rentas Internas, por medio del cual la compañía impugna una resolución del S.R.I. que negó la devolución de retenciones efectuadas a la compañía, como anticipos de impuesto a la renta durante los años 1997 y 1998 por US\$ 19.923 y reclamados por la compañía al no tener base gravable de impuesto a la renta durante esos años.

El motivo básico de la negación de la devolución de los impuestos, fué el hecho de que el S.R.I. limita al 50% la deducción de los valores invertidos en compra de activos fijos durante el ejercicio fiscal de 1995, basándose en una reforma (que limitó la deducción al 50% del valor de los activos fijos adquiridos), efectuada en el año 1996, a la Ley 51 del 31 de diciembre de 1993 y que permitió la deducción del 100% de los valores invertidos en la compra de los activos fijos (Véase Nota 20).

La compañía considera, en base al criterio de los abogados encargados el reclamo que dicha impugnación será fallada a favor de la compañía.

NOTA 22 - EVENTOS SUBSIGUIENTES

Hasta la fecha de emisión de este informe no se han presentado eventos que se conozca, puedan afectar la marcha de la compañía, ni la información presentada en sus estados financieros.