Deloitte & Touche

Edificio El Contemporáneo
Tulcán 803 y Av. 9 de Octubre
P.O. Box 09-01-5857
Guayaquil - Ecuador

Teléfonos: (4) 452-770
(4) 375-562
Facsímiles: (4) 454-999
(4) 452-173

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores
de Compañía Ecuatoriana de Balsa S. A.:

Hemos auditado el balance general de Compañía Ecuatoriana de Balsa S. A. al 31 de diciembre de 1999 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en nuestra auditoría.

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 que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta 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 administración así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Compañía Ecuatoriana de Balsa S. A. al 31 de diciembre de 1999, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatoriana de Contabilidad.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que la compañía continuará como empresa en marcha. Como está indicado en la nota 1, existen situaciones que originan incertidumbre sobre la posibilidad de la Compañía de continuar como empresa en marcha. Los estados financieros no incluyen ajustes para reflejar el valor neto de realización del valor en libros de los activos o el importe y clasificación de los pasivos que debería efectuarse si la compañía no pudiera continuar como empresa en marcha.

Deloitte & Touche.
SC-RNAE 019
Febrero 18, 2000

Jaime Castro H.
Socio
Registro 0.7503

Deloitte Touche Tohmatsu

COMPAÑIA ECUATORIANA DE BALSA S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

ACTIVOS	NOTAS	(sucres en miles)
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y banco		263,348
Cuentas por cobrar	3	17,623,128
Inventarios	4	7,221,090
Gastos anticipados		32,881
Total activos corrientes		25,140,447
PROPIEDADES:	5	
Terrenos		427,274
Edificios		847,466
Maquinarias y equipos e instalaciones		1,377,635
Muebles y enseres		256,978
Vehículos		188,790
Total		3,098,143
Menos depreciación acumulada		(1,417,975)
Propiedades, neto		1,680,168
INVERSIONES	6	4,802,124
CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO	7	81,500
TOTAL		31,704,239

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y DEFICIENCIA PATRIMONIAL	NOTAS	(sucres en miles)
PASIVOS CORRIENTES:		
Sobregiro bancario		102,978
Obligaciones bancarias	8	5,271,400
Cuentas por pagar	9	29,640,988
Gastos acumulados		313,244
Total pasivos corrientes		35,328,610
PASIVOS NO CORRIENTES:		
Provisión para retiro de trabajadores		598,154
DEFICIENCIA PATRIMONIAL:		
Capital social		1,719,241
Aumento de capital en trámite		4,867
Reservas	10	4,516,118
Déficit acumulado		(10,462,751)
Déficit patrimonial		(4,222,525)
TOTAL		31,704,239

COMPAÑIA ECUATORIANA DE BALSA S. A.

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

	NOTA	(sucres en miles)
VENTAS	13	25,211,682
COSTO Y GASTOS:	13	
Costo de ventas		13,255,553
Generales, ventas y administrativos		1,896,454
Depreciación		140,130
Intereses, neto		2,378,739
Diferencia en cambio, neta		16,774,899
Impuesto a la circulación de capitales		209,269
Total		34,655,044
PERDIDA		(9,443,362)

Ver notas a los estados financieros

COMPAÑIA ECUATORIANA DE BALSA S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA DEFICIENCIA PATRIMONIAL DE LOS ACCIONISTAS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

	Capital social (acciones de S/1,000)	Aumento capital en trámite	Reservas	Déficit acumulado
		(sucres en miles)		
Enero 1, 1999	1,719,241	4,867	1,476,481	(666,268)
Pérdida				(9,443,362)
Corrección monetaria			3,039,637	(353,121)
Diciembre 31, 1999	1,719,241	4,867	4,516,118	(10,462,751)

Ver notas a los estados financieros

COMPAÑIA ECUATORIANA DE BALSA S. A.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

	(sucres en miles)
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Recibido de clientes	20,538,318
Pagado a proveedores y empleados	(22,962,939)
Intereses pagados, neto	(2,257,506)
Ganancia en cambio, neta	1,417,841
Otros ingresos, neto	1,225
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(3,263,061)
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDAD DE INVERSION:	
Adquisición de propiedades	(407,139)
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDAD DE FINANCIAMIENTO:	
Obligaciones bancarias	3,753,541
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO DURANTE EL AÑO	83,341
EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	180,007
EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	263,348
CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Pérdida	(9,443,362)
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo utilizado en actividades de operación:	
Depreciación de propiedades	140,130
Provisión retiro de trabajadores, neto de pagos	136,304
Diferencia en cambio	18,192,740
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	(13,080,892)
Inventarios	(1,974,065)
Gastos anticipados	(748)
Cuentas por pagar	2,689,848
Gastos acumulados	76,984
Total ajustes	6,180,301
EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	(3,263,061)

Ver notas a los estados financieros

COMPAÑIA ECUATORIANA DE BALSA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

La Compañía está constituida en Ecuador y su actividad es la industrialización y exportación de madera de balsa a compañías relacionadas.

Bases de Presentación - Los estados financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad.

Los estados financieros adjuntos fueron preparados sobre bases contables de empresa en marcha las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal de los negocios. Como está indicado en los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre de 1999, los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en S/10,188 millones; los resultados del año representan pérdidas por S/9,443 millones y, a esa fecha, existe una deficiencia patrimonial de S/4,222 millones. La continuación de la Compañía como empresa en marcha depende de la posibilidad de generar fondos suficientes que le permitan cancelar sus pasivos, obtener financiación adicional a través de aportes de sus accionistas y obtener un nivel adecuado de operaciones rentables.

Corrección Monetaria - El balance general al 31 de diciembre de 1999, fue preparado aplicando el Sistema de Corrección Monetaria Integral de conformidad con lo establecido en disposiciones legales, utilizando para ello, principalmente el índice de precios al consumidor a nivel nacional para dar efecto a los cambios en el poder adquisitivo del sucre en las partidas no monetarias como está indicado en el párrafo siguiente. Los rubros que conforman el estado de resultados están presentados a sus costos históricos, excepto el gasto por depreciación de propiedades y costo de ventas por los inventarios consumidos que se calculan en base al valor reexpresado de tales activos.

Los estados financieros de 1999, incluyen los ajustes por corrección monetaria de las partidas no monetarias al 31 de diciembre de 1999, como sigue:

Inventarios: Como está indicado en la política de valuación.

Propiedades: A partir de los valores reexpresados al 31 de diciembre de 1998, se ajustan en base al índice de precios al consumidor al 31 de diciembre de 1999.

Activos y Pasivos en Moneda Extranjera: En base a la actualización del tipo de cambio de mercado libre del U.S. dólar vigente al 31 de diciembre de 1999.

Inversiones Permanentes: A partir de los valores reexpresados al 31 de diciembre de 1998, se ajustan en base al índice de precios al consumidor al 31 de diciembre de 1999.

Patrimonio: Los saldos iniciales y los movimientos que no implican transferencias entre cuentas se ajustan en base a la variación porcentual del índice de precios al consumidor hasta diciembre 31 de 1999; el valor del ajuste se registra con crédito a la cuenta reserva por revalorización excepto el ajuste al déficit acumulado al inicio que se registra en la misma cuenta.

Reexpresión Monetaria: Esta cuenta registra las contrapartidas de los ajustes a los activos no monetarios y del patrimonio.

Inventarios: Al costo ajustado, como sigue:

- Materias primas, materiales y suministros: al costo de la últimas adquisiciones actualizado a la fecha del balance general

- En proceso y terminados: materias primas, al costo actualizado de las últimas adquisiciones, mano de obra y gastos de producción al costo actualizado incurrido en la última producción

Inversiones Permanentes - Están registradas al costo de adquisición reexpresado, el cual no excede al valor patrimonial proporcional, nota 6.

Propiedades - Están registradas al costo reexpresado. El costo reexpresado es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de años de vida útil estimada de 20 para edificios; 10 para maquinarias y equipos, instalaciones, muebles y enseres y 5 para vehículos.

Moneda Extranjera – Los activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1999, están registrados al tipo de cambio vigente en el mercado libre de S/20,050 por US$1.00. Al 18 de febrero del año 2000, el tipo de cambio fue S/25,000 por US$1.00.

La diferencia en cambio es registrada con cargo a los resultados del año.

Impuesto a la Renta – En 1998, el Gobierno Ecuatoriano autorizó a partir del 1 de enero de 1999, la suspensión del impuesto a la renta establecido a la tasa del 25%, y sustituyó este tributo por el 1% de impuesto a la circulación de capitales. La suspensión del impuesto a la renta fue efectiva hasta el 30 de abril de 1999 y a partir de mayo 1 de 1999, fue restituido a la tasa del 15% y aplicado para los resultados generados para los ocho meses terminados en diciembre 31 de 1999.

2. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR Y DEVALUACION MONETARIA

Porcentaje de Variación en los Indices de Precios al Consumidor - La disminución en el poder adquisitivo del sucre distorsiona las cifras contables y no permite efectuar una adecuada comparación con períodos anteriores.

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos y con el porcentaje de la devaluación de la moneda ecuatoriana respecto del dólar estadounidense, basada en la variación en el mercado libre de cambios:

Año terminado diciembre 31	**Variación Porcentual**	
	Inflación	**Devaluación**
1996	26	24
1997	30	22
1998	43	55
1999	61	206

3. CUENTAS POR COBRAR

	(sucres en miles)
Compañías relacionadas, nota 13	10,980,146
Exportación (US$326,166)	6,539,635
Empleados	46,086
Otras	57,261
Total	17,623,128

Al 31 de diciembre de 1999, cuentas por cobrar compañías relacionadas no generan intereses y no tienen vencimiento establecido.

4. INVENTARIOS

	(sucres en miles)
Productos en proceso	5,167,278
Materiales y suministros	939,616
Productos terminados	588,132
Materias primas	526,064
Total	7,221,090

5. PROPIEDADES

El movimiento de propiedades en 1999, fue el siguiente:

	(sucres en miles)
Saldo al inicio del año	1,008,938
Adquisiciones	407,139
Reexpresión, neta	404,221
Depreciación	(140,130)
Saldo al final del año	1,680,168

6. INVERSIONES

	% de participación	Valor nominal	Costo de adquisición	Valor ajustado	Valor patrimonial
			(sucres en miles)		
Balmanta S. A.	32.00	265,200	256,185	2,361,379	3,342,757
Servicios Contables S. A.	88.07	121,530	91,367	661,503	8,814,313
Plantaciones de Balsa S. A.	10.03	10,050	9,650	64,656	1,855,715
Maderas Secas C. A.	41.67	400,000	400,000	1,490,564	8,055,700
Otras			110,035	224,022	
Total		796,780	867,237	4,802,124	22,068,485

Durante 1999, la Compañía no recibió dividendos en efectivo por las inversiones en las Compañías indicadas precedentemente.

Al 31 de diciembre de 1999 el valor patrimonial en Balmanta S. A. fue determinado en base a registros contables de esa compañía a esa fecha.

7. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 1999, cuentas por cobrar, representan gastos forestales incurridos en plantaciones de madera de balsa, encargadas a una compañía relacionada para su administración de acuerdo a contrato entre las partes, y que son recuperadas en función de la producción obtenida.

8. OBLIGACIONES BANCARIAS

	(sucres en miles)
Moneda extranjera (US$228,000)	4,571,400
Moneda nacional	700,000
Total	5,271,400

Al 31 de diciembre de 1999, Obligaciones bancarias en moneda extranjera representan préstamos a 90 días plazo que devengan intereses a la tasa básica del Banco Central del Ecuador más comisión del 2%; y a esa fecha, obligaciones bancarias en moneda nacional representa préstamo a 90 días plazo que devenga intereses a la tasa del 63% anual. Los préstamos fueron otorgados para financiar preembarque de exportaciones y están garantizados por compañías relacionadas.

9. CUENTAS POR PAGAR

	(sucres en miles)
Accionista	26,967,250
Compañías relacionadas, nota 13	2,542,003
Otras	131,735
Total	29,640,988

Al 31 de diciembre de 1999, Cuentas por pagar Accionista representan obligaciones por pagar por US$1,345,000 registradas en el Banco Central del Ecuador, los cuales devengan intereses a la tasa PRIME + 2% y con vencimiento en el año 2000.

Cuentas por pagar, compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen vencimiento establecido.

10. RESERVAS

	(sucres en miles)
Legal	18,647
Revalorización	4,497,471
Total	4,516,118

Legal - La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución, hasta que represente el 50% del capital pagado. El saldo de esta reserva puede ser capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas.

Revalorización - Representa el ajuste por corrección monetaria de las cuentas patrimoniales excepto déficit acumulado y su saldo puede ser capitalizado luego de compensar el saldo deudor de la cuenta reexpresión monetaria.

11. IMPUESTO A LA RENTA

Las declaraciones del impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado están fiscalizadas hasta el año 1996.

12. POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

	(U.S. doláres)
Activo:	
Cuentas por cobrar	326,166
Pasivos:	
Obligaciones bancarias	228,000
Cuentas por pagar	1,676
Accionista	1,345,000
Intereses por pagar	3,364
Total	1,578,040
Posición neta	(1,251,874)

13. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las principales transacciones con partes relacionadas durante 1999, determinadas de común acuerdo entre las partes y realizadas en términos y condiciones similares a otras de igual naturaleza efectuadas con terceros, incluyen las siguientes:

	(sucres en miles)
CUENTAS POR COBRAR:	
Marines C. A.	4,014,461
Balmanta S. A.	3,364,579
Plantaciones de Balsa S. A.	2,499,092
Maderas Secas C. A.	541,231
Recorcholis S. A	454,687
Servicios Contables S. A.	106,096
Total	10,980,146
CUENTAS POR PAGAR:	
Productos del Pacífico S. A.	2,542,003
INGRESOS:	
Ventas al exterior	25,211,682
COSTOS Y GASTOS:	
Transferencia de madera de balsa, al costo	4,377,295
Intereses	2,000,284

La Compañía es garante solidaria de obligaciones bancarias contraidas por compañías relacionadas en moneda nacional por S/4,600 millones y en moneda extranjera S/23,198 millones (US$1,157,000).

14. DIFERENCIA ENTRE REGISTROS CONTABLES Y ESTADOS FINANCIEROS

Para propósitos de presentar los estados financieros adjuntos de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad, la Compañía ajustó con cargo a los resultados del año, diferencia de cambio diferida durante 1999 por S/9,442 millones. El efecto de este ajuste fue disminuir los activos en S/9,442 millones y aumentar la pérdida del año y el déficit acumulado en el mismo importe

15. EVENTO SUBSECUENTE

El 9 de enero del 2000, el Presidente de la República del Ecuador, anunció su decisión de aprobar un proceso de dolarización oficial, el cual tendrá como moneda del País al dólar de Estados Unidos de América y utilizará para la conversión del sucre el tipo de cambio del dólar estadounidense de S/25,000. Este proceso contempla, entre otras, reformas estructurales al régimen tributario, laboral y societario del País.

A la fecha del informe de los auditores externos, las reformas al marco legal respectivo se encuentran en proceso. En tal virtud, no es posible aún establecer los efectos y sus consecuencias sobre la posición financiera y resultados de operación futuros de la Compañía.

Por otra parte, hasta la fecha no se ha emitido localmente ningún pronunciamiento respecto de las modificaciones a las normas y prácticas contables de las empresas para la conversión y mantenimiento de sus registros contables en dólares estadounidenses.

* * * * * *