Tulcán 803 y Av. 9 de Octubre
PO. Box: 09-01-5857
Guayaquil - Ecuador

Tel: (593-4) 452770
Fax: (593-4) 454999
(593-4) 452173

**Deloitte
& Touche**

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 del 2000 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 en Ecuador. 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 principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una 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 del 2000, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.

Tal como se menciona más ampliamente en la nota 1 a los estados financieros, el 12 de marzo del 2000 el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización oficial de la economía, el cual contempló principalmente cambios al régimen tributario, laboral y monetario del país, en los que se incluyó la conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000 de sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de América. A partir del 1 de abril del 2000, la contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

SC-RNAE 019
Febrero 19, 2001

Rafael Muñoz R.
Socio
Registro # 7315

**Deloitte
Touche
Tohmatsu**

COMPAÑIA ECUATORIANA DE Balsa S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

ACTIVOS	NOTAS	U. S. dólares
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y banco		14,623
Cuentas por cobrar	3	1,507,178
Inventarios	4	713,295
Gastos anticipados		<u>1,405</u>
Total activos corrientes		<u>2,236,501</u>
PROPIEDADES:	5	
Terrenos		100,089
Edificios		129,038
Maquinarias, equipos e instalaciones		693,043
Muebles y enseres		127,808
Vehículos		<u>18,814</u>
Total		1,068,792
Menos depreciación acumulada		<u>(847,825)</u>
Propiedades, neto		220,967
INVERSIONES PERMANENTES	6	379,921
OTROS ACTIVOS		<u>7,481</u>
TOTAL		<u>2,844,870</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	NOTAS	U. S. dólares
PASIVOS CORRIENTES:		
Obligaciones bancarias	7	410,000
Cuentas por pagar	8	766,926
Gastos acumulados		<u>145,420</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,322,346</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:		
Obligaciones a largo plazo	9	1,345,000
Provisión para retiro de trabajadores		<u>38,458</u>
Total pasivos no corrientes		<u>1,383,458</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	10	68,770
Aumento de capital en trámite		195
Reservas		880,819
Déficit acumulado		<u>(810,718)</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>139,066</u>
TOTAL		<u>2,844,870</u>

COMPANÍA ECUATORIANA DE Balsa S. A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

	NOTA	U. S. dólares
INGRESOS:		
Ventas	12	1,672,155
Resultado por exposición a la inflación		<u>204,555</u>
Total		<u>1,876,710</u>
COSTO Y GASTOS:	12	
Costo de ventas		1,178,964
Generales, ventas y administrativos		197,985
Diferencia en cambio, neta		117,159
Financieros, neto		200,493
Depreciación		<u>14,575</u>
Total		<u>1,709,176</u>
UTILIDAD NETA		<u>167,534</u>

Ver notas a los estados financieros

COMPAÑIA ECUATORIANA DE Balsa S. A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

	Capital social	Aumentos de capital en trámite U. S. dólares	Reservas	Déficit acumulado
Enero 1, 2000, nota 10	68,770	195	180,645	(418,510)
Utilidad neta				167,534
Efectos por aplicación de NEC 17	<u> </u>	<u> </u>	<u>700,174</u>	<u>(559,742)</u>
Diciembre 31, 2000	<u>68,770</u>	<u>195</u>	<u>880,819</u>	<u>(810,718)</u>

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 DEL 2000**

	U. S. dólares
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Recibido de clientes	1,478,237
Pagado a proveedores y empleados	(1,354,423)
Intereses pagados, neto	(69,440)
Ganancia en cambio, neta	<u>194,295</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>248,669</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDAD DE INVERSION:	
Adquisición de propiedades	<u>(84,763)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Obligaciones bancarias	154,000
Compañías relacionadas	(291,353)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(137,353)</u>
EFFECTIVO:	
Aumento neto del efectivo durante el año	26,553
Efecto de las variaciones en tipo de cambio	(22,464)
Efectivo al inicio del año	<u>10,534</u>
FIN DEL AÑO	<u>14,623</u>

CONTINUA

COMPAÑIA ECUATORIANA DE Balsa S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000 (CONTINUACION)**

U. S. dólares

**CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO
PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:**

Utilidad neta	<u>167,534</u>
Ajustes para conciliar la utilidad con el efectivo proveniente de actividades de operación:	
Depreciación de propiedades	14,575
Provisión para parada de plantas	14,532
Intereses y comisiones provisionadas	137,957
Diferencia en cambio	311,454
Resultado por exposición a la inflación	(204,555)
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	(455,148)
Inventarios	(353,141)
Gastos anticipados	235
Cuentas por pagar	620,319
Gastos acumulados	<u>(5,093)</u>
Total ajustes	<u>81,135</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>248,669</u>

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 DEL 2000

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

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

En los últimos años la actividad económica del país ha sido afectada principalmente por el deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos fundamentalmente debido al congelamiento de los depósitos monetarios, crisis del sistema financiero, incrementos significativos en los precios internos y altas devaluaciones de nuestra moneda frente al dólar de los Estados Unidos de América. Estas condiciones adversas han originado, entre otros, una marcada recesión económica y un consecuente incremento de las tasas de desempleo. Como consecuencia de tales efectos, el 12 de marzo del 2000, el Gobierno Ecuatoriano, con el propósito de lograr un control de la estabilidad monetaria, aprobó un proceso de dolarización de la economía el cual contempló, entre otras, reformas estructurales al régimen tributario, laboral y monetario del país. Como parte de tales reformas, se establece como moneda del país, al dólar de los Estados Unidos de América y fija para la conversión del sucre ecuatoriano el tipo de cambio del dólar en S/25,000. No es posible aún establecer con objetividad los efectos de los cambios introducidos y sus consecuencias sobre la posición financiera y resultados de operación futuros de la Compañía, por lo tanto los estados financieros adjuntos deben ser leídos tomando en cuenta estas circunstancias.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

En virtud del cambio estructural monetario mencionado en la nota 1, la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, con aprobación del Servicio de Rentas Internas, Superintendencia de Bancos y Superintendencia de Compañías, emitió la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización" a través de la cual se efectúa la conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000 de sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de América. A partir del 1 de abril del 2000, la contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

A continuación se resumen las principales políticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Bases de Presentación - Los estados financieros adjuntos, fueron preparados en U.S. dólares, aplicando los procedimientos establecidos en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 17.

Esta norma requiere la conversión de las cifras contables en sucres ecuatorianos al 31 de marzo del 2000 a dólares de los Estados Unidos de América de conformidad con los siguientes procedimientos:

Activos y Pasivos Monetarios:

Los saldos de las cuentas de activos y pasivos monetarios, al 31 de marzo del 2000, fueron convertidos a dólares de los Estados Unidos de América utilizando el tipo de cambio de S/25,000 por US\$1.00.

Activos no Monetarios y Patrimonio

- Los activos no monetarios y patrimonio, expresados en sucres al 31 de marzo del 2000 fueron corregidos aplicando al valor del activo no monetario y patrimonio reexpresados al 31 de diciembre de 1999, el efecto de la inflación correspondiente al primer trimestre del año 2000.
- Los activos no monetarios y patrimonio corregidos en sucres al 31 de marzo del 2000 fueron ajustados aplicando el índice especial de corrección de brecha (variación acumulada de la diferencia entre las tasas de inflación y devaluación) por el período comprendido entre el 31 de diciembre de 1991 o fecha de origen (en caso de ser posterior) y el 31 de marzo del 2000.
- Los activos no monetarios y patrimonio ajustados por corrección monetaria y por el índice especial de corrección de brecha fueron convertidos a dólares de los Estados Unidos de América utilizando el tipo de cambio de S/25,000 por US\$1.00.

La ganancia o pérdida por exposición a la inflación y aquella que se origina por la aplicación del índice especial de corrección de brecha, correspondiente al primer trimestre del año 2000, fueron incluidas en los resultados del año en la cuenta Resultados por Exposición a la Inflación, REI. La ganancia o pérdida por la aplicación del índice especial de corrección de brecha hasta el 31 de diciembre de 1999 fue registrada directamente en el patrimonio.

Los rubros que conforman los estados de resultados y de flujos de caja no estuvieron sujetos a ajuste.

Para efectos del ajuste por corrección monetaria y del índice especial de corrección de brecha, se utilizaron los índices de precios al consumidor elaborados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos y los tipos de cambio del mercado libre del dólar de los Estados Unidos de América para la compra, publicados por el Banco Central del Ecuador.

Inventarios: Al costo de adquisición o producción, el cual no excede al valor de mercado es como sigue:

- Materias primas: al costo promedio de adquisición.
- Productos en proceso: materias primas al costo promedio de adquisición, mano de obra y gastos de producción al costo incurrido en la producción.
- Productos terminados: al costo promedio de producción.

- **Materiales y suministros:** al costo promedio de adquisición, actualizado hasta el 31 de marzo del 2000. Las adquisiciones a partir del 1 de abril del 2000, al costo de adquisición.
- **En tránsito:** al costo de los valores desembolsados para adquisición de inventarios.

Inversiones Permanentes – Al costo de adquisición ajustado que no excede a su correspondiente valor patrimonial proporcional.

Propiedades - Hasta el 31 de marzo del 2000, al costo de adquisición ajustado. Las adiciones a partir del 1 de abril del 2000, al costo de adquisición. El costo es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio, 10 para maquinarias, equipos, instalaciones, muebles, enseres y 5 para vehículos.

Provisión para Retiro de Trabajadores – La provisión fue determinada en base al contrato colectivo, el cual considera a todos los trabajadores de la Compañía.

3. CUENTAS POR COBRAR

	U. S. dólares
Compañías relacionadas, nota 12	971,003
Exportación	520,084
Otras	<u>16,091</u>
Total	<u>1,507,178</u>

Al 31 de diciembre del 2000, compañías relacionadas no generan intereses y no tienen vencimiento establecido y exportación representa valores por cobrar por ventas efectuadas a compañía relacionada del exterior.

4. INVENTARIOS

	U. S. dólares
Productos en proceso	402,498
Productos terminados	43,117
Materias primas	85,832
Materiales y suministros	52,814
Importaciones en tránsito	<u>129,034</u>
Total	<u>713,295</u>

5. PROPIEDADES

El movimiento de propiedades en el año 2000 fue el siguiente:

	(sucres en miles)
Saldo al inicio del año	1,680,168
Efectos de la NEC 17	2,089,294
Depreciación	<u>(12,149)</u>
Saldo al 31 de marzo del 2000	<u>3,757,313</u>
Conversión a U.S. dólares al tipo de cambio de S/25,000	<u>150,293</u>
	U. S. dólares
Saldo al 31 de marzo del 2000	150,293
Adquisiciones	84,763
Depreciación	<u>(14,089)</u>
Saldo al final del año	<u>220,967</u>

6. INVERSIONES PERMANENTES

	% de parti- cipación	Valor nominal	Costo de adquisición U. S. dólares	Valor ajustado	Valor patrimonial
Balmanta S. A.	32.00	10,608	10,247	161,683	411,518
Maderas Secas C. A.	41.67	16,000	16,000	142,502	978,442
Servicios Contables S. A.	88.07	4,861	3,655	55,032	905,072
Plantaciones de Balsa S. A.	10.03	402	386	4,752	558,519
Otras		<u> </u>	<u>4,401</u>	<u>15,952</u>	<u> </u>
Total		<u>31,871</u>	<u>34,689</u>	<u>379,921</u>	<u>2,853,551</u>

Durante el año 2000, la Compañía no recibió dividendos por las inversiones en las Compañías indicadas precedentemente.

Al 31 de diciembre del 2000, el valor patrimonial de las inversiones fue determinado en base a estados financieros auditados de cada Compañía a esa fecha, excepto por la inversión en Balmanta S. A. que fue determinado en base a registros contables a esa fecha. La Compañía no disponía de información financiera que le permita determinar el valor patrimonial de otras inversiones.

7. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2000, obligaciones bancarias representan préstamos con banco local a 180 días plazo que devengan intereses del 12% anual. Los préstamos fueron otorgados para financiar preembarque de exportaciones y están garantizados por compañías relacionadas.

8. CUENTAS POR PAGAR

	U. S. dólares
Compañías relacionadas, nota 12	733,196
Otras	<u>33,730</u>
Total	<u>766,926</u>

Al 31 de diciembre del 2000, compañías relacionadas locales no devengan intereses y no tienen vencimiento establecido.

9. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2000, representan préstamos de accionista por US\$1,345,000 registradas en el Banco Central del Ecuador, los cuales devengan intereses a la tasa PRIME + 2% y tienen vencimiento en el año 2004.

10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Los saldos al 1 de enero del 2000, han sido convertidos para reflejar los efectos de la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 17 como sigue:

	Capital social	Aumento de capital en trámite (sucres en miles)	Reservas	Déficit acumulado
Saldos al 1 de enero del 2000	<u>1,719,241</u>	<u>4,867</u>	<u>4,516,118</u>	<u>(10,462,751)</u>
		U. S. dólares		
Conversión a U.S. dólares al tipo de cambio de cierre (S/20,050)	85,748	243	225,243	(521,833)
Efectos de la NEC 17 (variación del tipo de cambio al 31 de marzo del 2000)	<u>(16,978)</u>	<u>(48)</u>	<u>(44,598)</u>	<u>103,323</u>
Saldos convertidos	<u>68,770</u>	<u>195</u>	<u>180,645</u>	<u>(418,510)</u>

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 1,719,241 acciones de US\$ 0.04 valor nominal unitario.

Reservas - Al 31 de diciembre del 2000, las reservas patrimoniales incluyen:

	U. S. dólares
Reserva Legal	746
Reserva de Capital	<u>880,073</u>
Total	<u>880,819</u>

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria transferidos al 31 de marzo del 2000. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

11. IMPUESTO A LA RENTA

La conciliación tributaria para el año 2000 y la determinación del impuesto a la renta es como sigue:

	U. S dólares
Utilidad neta según estados financieros	167,534
Amortización pérdida en cambio año 1999, nota 13	<u>(166,000)</u>
Utilidad antes del impuesto	<u>1,534</u>
Impuesto a la tasa nominal del 25%	384
Efecto impositivo por gastos no deducibles	<u>128</u>
Provisión impuesto a la renta	<u>512</u>
Tasa efectiva	<u>0.31%</u>

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado han sido revisadas hasta el año 1996 y están abiertas para su revisión las correspondientes a los años 1998 al 2000, sobre los cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de los ingresos y gastos.

12. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las principales transacciones con partes relacionadas durante el año 2000, 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:

	U. S. dólares
CUENTAS POR COBRAR:	
Marines C. A.	462,678
Plantaciones de Balsa S. A.	315,897
Balmanta S. A.	137,234
Recorcholis S. A.	51,575
Maderas Secas C. A.	<u>3,619</u>
Total	<u>971,003</u>
CUENTAS POR PAGAR:	
Productos del Pacífico S. A.	449,971
Servicios Contables S. A.	<u>283,225</u>
Total	<u>733,196</u>
INGRESOS:	
Ventas al exterior	<u>1,672,155</u>
COSTOS Y GASTOS:	
Transferencia de madera de balsa, neta	570,666
Intereses	163,400
Comisiones	<u>17,182</u>
Total	<u>751,248</u>

La compañía es garante solidaria de obligaciones bancarias contraídas por compañías relacionadas por US\$3,370,000.

13. DIFERENCIAS ENTRE REGISTROS CONTABLES Y ESTADOS FINANCIEROS

Para propósito de presentar los estados financieros adjuntos de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, la Compañía presenta como parte de los resultados acumulados, diferencia de cambio diferida originada en el año 1999. El efecto de este ajuste fue disminuir los activos en US\$317,568, aumentar el déficit acumulado al inicio en US\$483,568 y la utilidad del año en US\$166,000.

14. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación de los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, es como sigue:

Año terminado diciembre 31	Variación Porcentual
1997	30
1998	43
1999	61
2000	91

* * * * *