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

Tel: (593-4) 2452770
Fax:(593-4) 2454999
(593-4) 2451073

Deloitte
& Touche

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Compañía Ecuatoriana de Balsa S. A. al 31 de diciembre del 2001 y 2000 los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja 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, basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías proveen 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 2001 y 2000, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.

Deloitte & Touche.

SC-RNAE 019
Febrero 20, 2002

Rafael Muñoz R.
Socio
Registro # 7315

Deloitte
Touche
Tohmatsu

COMPAÑIA ECUATORIANA DE BALSA S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

ACTIVOS	NOTAS	2001	2000
		(U. S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		23,475	14,623
Cuentas por cobrar	3	1,454,772	1,507,178
Inventarios	4	906,724	713,295
Gastos anticipados		548	1,405
Total activos corrientes		2,385,519	2,236,501
PROPIEDADES:	5, 12		
Terrenos		290,629	100,089
Edificios		130,156	129,038
Maquinarias, equipos e instalaciones		763,915	693,043
Muebles y enseres		129,346	127,808
Vehículos		18,814	18,814
Total		1,332,860	1,068,792
Menos depreciación acumulada		(873,817)	(847,825)
Propiedades, neto		459,043	220,967
INVERSIONES PERMANENTES	6	379,921	379,921
OTROS ACTIVOS			7,481
TOTAL		3,224,483	2,844,870

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	NOTAS	2001	2000
		(U. S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias	7	250,000	410,000
Cuentas por pagar	8	1,107,137	766,926
Gastos acumulados		80,440	145,420
Total pasivos corrientes		1,437,577	1,322,346
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones a largo plazo	9	1,345,000	1,345,000
Provisión para retiro de trabajadores		62,668	38,458
Total pasivos no corrientes		1,407,668	1,383,458
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	10		
Capital social		68,770	68,770
Reservas		881,014	881,014
Déficit acumulado		(570,546)	(810,718)
Total patrimonio de los accionistas		379,238	139,066
TOTAL		3,224,483	2,844,870

COMPAÑIA ECUATORIANA DE BALSA S. A.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

	NOTA	2001	2000
		(U. S. dólares)	
INGRESOS:			
Ventas	12	1,981,939	1,672,155
Resultado por exposición a la inflación			204,555
Otros		29,782	
Total		2,011,721	1,876,710
COSTO Y GASTOS:	12		
Costo de ventas		1,314,523	1,178,964
Generales, ventas y administrativos		238,021	197,985
Diferencia en cambio, neta			117,159
Financieros, neto		215,053	200,493
Depreciación		3,952	14,575
Total		1,771,549	1,709,176
UTILIDAD NETA		240,172	167,534

Ver notas a los estados financieros

COMPAÑIA ECUATORIANA DE BALSA S. A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

	Capital social	Reservas (U. S. dólares)	Déficit acumulado
ENERO 1, 2000	68,770	180,840	(418,510)
Utilidad neta			167,534
Efectos por aplicación de NEC 17		700,174	(559,742)
DICIEMBRE 31, 2000	68,770	881,014	(810,718)
Utilidad neta			240,172
DICIEMBRE 31, 2001	68,770	881,014	(570,546)

Ver notas a los estados financieros

COMPAÑIA ECUATORIANA DE BALSA S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

	2001	2000
	(U. S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	2,357,747	1,478,237
Pagado a proveedores y empleados	(1,889,324)	(1,354,423)
Intereses pagados, neto	(285,144)	(69,440)
Ganancia en cambio, neta		194,295
Otros ingresos, netos	2,735	
Efectivo proveniente de actividades de operación	186,014	248,669
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDAD DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades	(264,068)	(84,763)
FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias	(160,000)	154,000
Compañías relacionadas	246,906	(291,353)
Efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	86,906	(137,353)
CAJA:		
Aumento neto durante el año	8,852	26,553
Efecto de las variaciones en tipo de cambio		(22,464)
Inicio del año	14,623	10,534
FIN DEL AÑO	23,475	14,623

CONTINUA

COMPAÑIA ECUATORIANA DE BALSA S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000 (CONTINUACION)

	2001	2000
	(U. S. dólares)	
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	240,172	167,534
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	25,992	14,575
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	155,566	(455,148)
Inventarios	(193,429)	(353,141)
Gastos anticipados	857	235
Cargos diferidos	7,481	
Cuentas por pagar	14,355	634,851
Gastos acumulados	(64,980)	(5,093)
Total ajustes	(54,158)	81,135
EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	186,014	248,669

Ver notas a los estados financieros

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.

Como resultado de la recesión económica producida en los últimos años debido principalmente al deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos del país, el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización de la economía fijando como moneda de curso legal en el país el dólar de los Estados Unidos de América. Consecuentemente, a partir del 1 de abril del 2000, la Contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Nota 14) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2001. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos fiscales.

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

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción que no excede a los valores de mercado como sigue:

- Productos terminados: al costo promedio de producción
- Materias primas, materiales y suministros: al costo promedio de adquisición

Valuación de Propiedades - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo al método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio, 10 para maquinarias equipos e instalaciones y muebles y enseres y 5 para vehículos.

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

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

	.. Diciembre 31 ..	
	2001	2000
	(U. S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 12	1,210,416	971,003
Exportación	154,187	520,084
Otras	90,169	16,091
Total	1,454,772	1,507,178

Al 31 de diciembre del 2001, saldos con 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

	.. Diciembre 31 ..	
	2001	2000
	(U. S. dólares)	
Productos en proceso	595,433	402,498
Productos terminados	155,270	43,117
Materias primas	88,579	85,832
Materiales y suministros	67,442	52,814
Importaciones en tránsito		129,034
Total	906,724	713,295

5. PROPIEDADES

El movimiento de propiedades fue como sigue:

	.. Diciembre 31 ..	
	2001	2000
	(U. S. dólares)	
Saldo al inicio del año	220,967	67,207
Adquisiciones	264,068	84,763
Reexpresión neta NEC – 17		83,572
Depreciación	(25,992)	(14,575)
Saldo al final del año	459,043	220,967

6. INVERSIONES PERMANENTES

		. . . Diciembre 31 . . .			
		. . . 2001 . . .		. . . 2000 . . .	
	% de tenencia	Costo	Valor patrimonial	Costo	Valor patrimonial
		(U.S. dólares)			
Balmanta S. A.	32.00	161,683	175,639	161,683	411,518
Maderas Secas C. A.	41.67	142,502	852,366	142,502	978,442
Servicios Contables S. A.	88.07	55,032	15,635	55,032	905,072
Plantaciones de Balsa S. A.	10.03	4,752	558,565	4,752	558,220
Otras		15,952		15,952	
Total		379,921	1,602,205	379,921	2,853,252

Durante el año 2001, la Compañía no recibió dividendos por las inversiones en las Compañías indicadas precedentemente.

Al 31 de diciembre del 2001, 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 2001 y 2000, obligaciones bancarias representan préstamos con banco local a 180 días plazo que devengan intereses a la tasa anual del 10.50% y 12%, respectivamente, más comisión del 2%. Los préstamos fueron otorgados para financiar preembarque de exportaciones y están garantizados por compañías relacionadas.

8. CUENTAS POR PAGAR

	.. Diciembre 31 ..	
	2001	2000
	(U. S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 12	1,083,262	733,196
Otras	23,875	33,730
Total	1,107,137	766,926

Al 31 de diciembre del 2001, saldos con compañías relacionadas locales no devengan intereses y no tienen vencimiento establecido.

9. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2001 y 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

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 2001 y 2000, las reservas patrimoniales incluyen:

	(U. S. dólares)
Reserva legal	941
Reserva de capital	880,073
Total	881,014

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 los años 2001 y 2000 la determinación del impuesto a la renta es como sigue:

	2001	2000
	(U. S. dólares)	
Utilidad neta según estados financieros	240,172	167,534
Amortización pérdida en cambio año 1999, nota 13	(245,000)	(166,000)
Utilidad antes del impuesto, (pérdida)	(4,828)	1,534
Impuesto a la tasa nominal del 25%		384
Efecto impositivo por gastos no deducibles		128
Provisión impuesto a la renta		512
Tasa efectiva		0.31%

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 2001, sobre los cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ciertos ingresos y gastos.

12. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Los principales saldos y transacciones con partes relacionadas durante los años 2001 y 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:

	. . Diciembre 31 . .	
	2001	2000
	(U. S. dólares)	
CUENTAS POR COBRAR:		
Marines C. A.	540,839	462,678
Plantaciones de Balsa S. A.	593,003	315,897
Balmanta S. A.		137,234
Recorcholis S. A.	76,574	51,575
Maderas Secas C. A.		3,619
Total	1,210,416	971,003
CUENTAS POR PAGAR:		
Productos del Pacífico S. A.	553,823	449,971
Maseca S. A.	32,110	
Servicios Contables S. A.	496,999	283,225
Balmanta	330	
Total	1,083,262	733,196

	2001	2000
	(U. S. dólares)	
INGRESOS:		
Ventas al exterior	1,981,939	1,672,155
COSTOS Y GASTOS:		
Transferencia de madera de balsa, neta	773,248	570,666
Intereses	178,885	163,400
Comisiones	36,168	17,182
Total	988,301	751,248

La Compañía es garante solidaria de obligaciones bancarias contraidas por compañías relacionadas por US$1,750,000.

13. DIFERENCIAS ENTRE REGISTROS CONTABLES Y ESTADOS FINANCIEROS

Con el propósito de presentar los estados financieros adjuntos de acuerdo con principios de contabilidad la Compañía ajustó con cargo al déficit acumulado al inicio y crédito a los resultados acumulados al inicio y crédito a los resultados de los años 2001 y 2000, la diferencia en cambio devengada durante el año 1999 y registrada en otros activos para ser amortizada hasta en 5 años. Los efectos de este ajuste fueron los siguientes:

Al 31 de diciembre del 2001, tuvo el efecto de aumentar el déficit acumulado al inicio en US$317,568, disminuir otros activos en US$72,568 y convertir la pérdida del año de US$4,828 a utilidad neta de US$240,172.

Al 31 de diciembre del 2000, tuvo el efecto de aumentar el déficit acumulado en US$483,568 millones; disminuir otros activos en US$317,568 y aumentar la utilidad del año de US$1,534 US$167,534.

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
1998	43
1999	61
2000	91
2001	22

* * * * * *