



ACEVEDO & ASOCIADOS

AUDITORES Y ASESORES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

1º de marzo del 2002

AL ACCIONISTA DE FESTA S.A.:

1. Hemos auditado el balance general adjunto, de FESTA S.A., al 31 de diciembre del 2001 y los correspondientes estados de resultados, de evolución de 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\$ 265.193 de las pérdidas en cambio diferidas, en el año 1999, de acuerdo con lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías, afectando 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 FESTA S.A., 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 Gerencia 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 amortizaciones de las pérdidas en cambio diferidas que figuran en el balance general al 31 de diciembre del 2001 por US\$ 1.188.165 y US\$ 376.000 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 14).


Registro de la Superintendencia
de Compañías SC-RNAE-223


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



FESTA S.A.**BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
(Expresado en dólares estadounidenses)**

<u>ACTIVO</u>	<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>		
ACTIVO CORRIENTE	PASIVO CORRIENTE		
Caja y Bancos	14.140	Cuentas y documentos por pagar:	
Inversiones Temporales	8.447		
Cuentas y documentos por cobrar:			
Clientes	371.172	Proveedores	115.034
Compañías relacionadas y accionistas	239.260	Compañías Relacionadas	31.200
Impuestos Anticipados	36.704	Impuestos	2.464
Anticipos a proveedores	25.005	Intereses	103.827
Otros	2.470	Dividendos por Pagar	17.570
	-----	Otros	6.007
	674.611		276.102
Menos: Provisión cuentas de cobro dudosos	(16.300)		

Inventarios	291.239		

Total Activo Corriente	972.137	Total Pasivo Corriente	276.102
MOBILIARIO , PLANTA Y EQUIPO, Neto	1.188.165	OBLIGACIONES FINANCIERAS	2.042.036
DIFERENCIAS EN CAMBIO DIFERIDA	376.000		
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS	7.278	PATRIMONIO, Estado adjunto	225.442

	2.543.580		2.543.580
	-----		-----

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

FESTA S.A**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
(Expresado en dólares estadounidenses)**

VENTAS NETAS	1.594.375
COSTO DE PRODUCTOS VENDIDOS	(1.278.749)
Pérdida Bruta en Ventas	315.626
GASTOS DE ADMINISTRACION	(65.585)
GASTOS DE VENTAS	(90.420)
Utilidad Operacional	159.621
Otros (Egresos) Ingresos:	
Amortización de diferencia en cambio diferida en 1999	(265.193)
Intereses pagados	(102.422)
Ajuste de intereses por reducción de tasas sobre obligaciones financieras (Véase Nota 8)	180.830
Utilidad en venta de activo fijo	2.710
Otros ingresos, neto	24.643
Utilidad neta del ejercicio	189

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

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

	<u>CAPITAL SUSCRITO</u>	<u>RESERVA LEGAL</u>	<u>APORTE FUTURA CAPITALIZACION</u>	<u>RESERVA DE CAPITAL</u> <u>(Capital Adicional)</u>	<u>RESULTADOS ACUMULADOS</u>	<u>TOTAL</u>
Saldo al 1º de enero del 2001	4.000	2.000	457	524.351	(305.555)	225.253
Incremento de capital	506.000	-	-	(506.000)	-	-
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	189	189
Saldo al 31 de diciembre del 2001	<u>510.000 (1)</u>	<u>2.000</u>	<u>457</u>	<u>18.351</u>	<u>(305.366)</u>	<u>225.442</u>

(1) Representado por 510.000 acciones ordinarias de valor nominal de US\$ 1,00 cada una.

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

FESTA S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
(Expresado en dólares estadounidenses)****Flujo de efectivo por actividades de operación:**

Utilidad del ejercicio	189
------------------------	-----

Ajustes que concilian la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:

Depreciación de propiedad, planta y equipo	(213.855)
Amortización de cargos diferidos	9.150
Utilidad en venta de activo fijo	(2.710)
Provisión para cuentas de cobro dudoso	3.712
Amortización de diferencia en cambio diferida	265.193

Cambios en los activos y pasivos de operaciones:

Incremento en Cuentas por Cobrar	(74.455)
Disminución de Inventarios	18.132
Disminución en Cuentas por pagar	(32.920)

Total de ajustes a la utilidad neta	(27.753)
-------------------------------------	----------

Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(27.564)
---	----------

Flujo de efectivo por actividades de inversión:

Compra de activos fijos	(61.617)
Disminución en otros activos	3.732
Adiciones en cargos diferidos	(2.725)
Producto de la venta de maquinaria y equipo	38.293

Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(22.317)
---	----------

FESTA S.A.

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

Flujo de efectivo por actividades de financiamientos:

Incremento en obligaciones financieras a largo plazo	40.000
<hr/>	
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	40.000
<hr/>	
Disminución neta del efectivo	(9.881)
Efectivo al inicio del año	32.468
<hr/>	
Efectivo y equivalente al final del año	22.587
<hr/>	

Las notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros

FESTA S.A.

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 de 1990 con el nombre de Productos de Madera Prodema S.A., en el año de 1993 cambió la razón social a FESTA S.A. Desde su constitución la compañía está dedicada a la explotación, fabricación y comercialización de productos basados en el procesamiento de maderas de todo tipo y características. Sus operaciones las realiza con el personal que le proporciona las compañías Novagrupro S.A., Betaservicios S.A., Sudplan S.A. y Uniproma S.A., compañías relacionadas.

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 prevé 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 sucre, 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 sucre 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 1º de abril del año 2000.

b. Inventarios

Los inventarios de materia prima y producto terminado, se valoran al costo de adquisición y/o producción, utilizando el sistema de costos promedio, que no excede al valor de mercado.

Los inventarios de madera (bosques en explotación), están presentados al valor de adquisición que es igual al valor de mercado.

c. Provisión para cuentas incobrables

Se establecen con cargos a los resultados del ejercicio, en base a un análisis detallado, a fin de cada año, de las cuentas y documentos por cobrar, para cubrir eventuales pérdidas que se puedan presentar en su realización.

d. Mobiliario, 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 hacen con cargo a 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).

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

e. Cargos diferidos

Representan los pagos efectuados para mejoras y remodelaciones realizadas a las instalaciones arrendadas; éstos cargos son amortizados en línea recta en un período de cinco años.

f. Diferencias en Cambio Diferidas

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.

g. Ingresos por Ventas

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

NOTA 4- INVENTARIOS

Inventarios al 31 de diciembre del 2001 comprenden:

	<u>US\$</u>
Madera (bosques en explotación)	45.892 (1)
Materiales de empaque y envases	83.565
Productos terminados	161.782
	<hr/>
	291.239
	<hr/>

(1) Corresponden a 7.242,16. m³ de madera determinados en base al sistema de costos promedio.

NOTA 5 - IMPUESTOS ANTICIPADOS

Los impuestos anticipados al 31 de diciembre del 2000 corresponden:

	<u>US\$</u>
<u>IMPUESTO POR COBRAR:</u>	
IVA pagado sobre compras (crédito tributario)	16.139
Retenciones en fuente de impuesto a la renta	13.039
Anticipo de impuesto a la renta	241
Impuesto a la circulación de capitales (1)	7.285
	<hr/>
	36.704
<u>IMPUESTO POR PAGAR:</u>	
Retenciones de IVA	1.053
Retenciones en la fuente de impuesto a renta	1.411
	<hr/>
	2.464

- (1) Corresponde al impuesto a la circulación de capitales retenido por el sistema financiero, durante el período septiembre a diciembre del año 2000, cuya devolución se encuentra en trámite de reclamo en el Servicio de Rentas Internas S.R.I., por considerarlo un pago indebido, de acuerdo al criterio de los asesores tributarios.

NOTA 6 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

A continuación se presenta el movimiento del mobiliario, planta y equipos durante el año 2001:

	<u>Saldo al 1º</u> <u>de enero</u> <u>US\$</u>	<u>Adiciones</u> <u>US\$</u>	<u>Retiros</u> <u>US\$</u>	<u>Saldo al 31 de</u> <u>Diciembre</u> <u>US\$</u>	<u>Tasa anual de</u> <u>Depreciación</u> <u>%</u>
Maquinaria y Equipo	1.745.166	33.462	(42.299)	1.736.329	10%
Muebles y Enseres	1.504	16.014	-	17.518	10%
Vehículos	56.664	-	-	56.664	20%
Equipo Computación	13.107	7.942	-	21.049	20%
Equipo de Oficina	2.335	2.011	-	4.346	10%
Otros	-	463	-	463	-
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	
	1.818.776	59.892	(42.299)	1.836.369	
Menos: Depreciación Acumulada	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	
	(870.500)	213.855 (1)	6.716	(649.929)	
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	
	948.276	273.747	(35.583)	1.186.440	
Maquinaria en tránsito	-	1.725	-	1.725	
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	
	948.276	275.472	(35.583)	1.188.165	

NOTA 6 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS
(Continuación)

(1) Durante el año 2001, en base a un estudio efectuado por profesionales técnicos en maquinaria industrial, se decidió reestructurar las tasas de depreciación utilizadas desde la fecha de adquisición de la maquinaria a las nuevas tasas, que permitan depreciar el valor del activo durante su vida útil estimada.

La nueva vida útil de diez años, fué establecida considerando el estado actual de la maquinaria, su capacidad de producción, su utilización en base a los requerimientos del mercado y al sistema de mantenimiento de la compañía.

Costo de productos vendidos por el año 2.001 (US\$ 1.278.749), incluye un crédito de US\$ 396.826, originado en el ajuste de la depreciación acumulada al 31 de diciembre del 2000 a las nuevas tasas.

NOTA 7 - OBLIGACIONES FINANCIERAS

El siguiente es un detalle de las obligaciones financieras al 31 de diciembre del 2001:

<u>Acreedor</u>	<u>Capital US\$</u>	<u>Intereses US\$</u>	<u>Tasa de Interés Año 2001 %</u>	<u>Fecha de pago</u>
Naperville Finance and Investment Inc.- Panamá	944.025	80.926	5	Octubre del 2003
Libra International Corporation – Islas Vírgenes Británicas	1.098.011	22.901	5	Abril del 2003
	<u>2.042.036</u>	<u>103.827</u>		

En el mes de enero del 2001, la compañía concluyó sus negociaciones con Naperville Finance y Libra International entidades acreedoras, para la reducción de las tasas de interés del 18% que había acordado al otorgamiento de los préstamos. En base al acuerdo suscrito con dichas entidades el nuevo interés pactado del 5% y 4% para las obligaciones rige a partir del 1º de mayo al 31 de diciembre del 2000 y del 5% durante el año 2001. El estado de resultados del año 2001, incluye un ingreso de US\$ 180.830 originado en el ajuste en base a las nuevas tasas de los intereses, registrados en el año anterior en base a las tasas vigentes a esa fecha.

NOTA 8 - PROVEEDORES

A continuación se presenta el detalle del saldo de proveedores al 31 de diciembre del 2001:

	<u>US\$</u>
Proveedores Nacionales	35.287
Proveedores del exterior (1)	79.747
	115.034

- (1) Representan facturas pendientes de pago en la importación de maquinaria, materiales de empaque y repuestos efectuados durante el año 2001.

NOTA 9 - TRANSACCIONES Y CUENTAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y LA ACCIONISTA

Al 31 de diciembre del 2001, Festa S.A. tenía los siguientes saldos con su accionista y con compañías relacionadas (compañías con accionistas comunes), originados en compras de materia prima (US\$ 5.909 durante el año 2001), en servicios de arrendamiento de inmuebles y maquinaria (US\$ 117.744) y suministro de personal (US\$ 648.626).

El siguiente es un detalle de los saldos con las principales compañías relacionadas y la accionista al 31 de diciembre del 2001:

	<u>US\$</u>
<u>CUENTAS POR COBRAR</u>	
<u>Accionista:</u>	
Bonago S.A.	166.075
<u>Compañías Relacionadas:</u>	
Uniproma S.A.	12.363
Novagrupo S.A.	491
Sudplan S.A.	60.331
	73.185
TOTAL	239.260

**NOTA 9 - TRANSACCIONES Y CUENTAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y LA ACCIONISTA
(Continuación)**

<u>CUENTAS POR PAGAR</u>	
Betaservicios S.A.- Compañía	
Relacionada	31.200
TOTAL	31.200

Los saldos por pagar y/o cobrar son originados en transacciones corrientes, efectuadas en términos y condiciones similares a las realizadas con terceros; son liquidables en el ejercicio siguiente y no están sujetos a intereses.

NOTA 10 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación en vigencia, 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 social suscrito. La reserva legal puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 11 - 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.

De acuerdo a lo anterior la compañía utilizó US\$ 506.000 del saldo de esta Reserva, para incrementar el capital suscrito de la compañía.

NOTA 12 - 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.

NOTA 12 - REFORMAS TRIBUTARIAS
(Continuación)

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 reinvertan en el país y el 25% sobre el resto de las utilidades.

NOTA 13 - INCREMENTO DE CAPITAL

Durante el año 2001, se incrementó el capital de la compañía mediante la capitalización de parte del saldo de la cuenta “Reserva de Capital”, en la suma de US\$ 506.000.

NOTA 14 - PERDIDAS OPERACIONALES

La compañía presenta pérdidas en sus operaciones, flujos de efectivo negativos, ocasionados por la falta de adecuados niveles de producción y ventas.

La Gerencia 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, será suficiente para generar la rentabilidad requerida y los flujos de fondos necesarios, para continuar sin dificultades sus operaciones.

NOTA 15 - 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.