



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
Facsimiles: (4) 454-999
(4) 452-173

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores
de Balmanta S. A.:

Hemos auditado el balance general de Balmanta 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 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 Balmanta 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 Ecuatorianas 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

BALMANTA S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

ACTIVOS

NOTAS

(sucres en miles)

ACTIVOS CORRIENTES:

Caja y bancos		261,212
Cuentas por cobrar	3	25,558,423
Inventarios	4	8,917,787
Gastos anticipados		<u>22,647</u>
Total activos corrientes		<u>34,760,069</u>

PROPIEDADES:

	5	
Terrenos y edificios		4,202,587
Maquinarias y equipos		2,974,040
Muebles y enseres		346,554
Vehículos		<u>358,006</u>
Total		7,881,187
Menos depreciación acumulada		<u>(2,404,847)</u>
Propiedades, neto		5,476,340

INVERSIONES

6 13,561,810

CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

7 1,263,239

TOTAL

55,061,458

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y DEFICIENCIA PATRIMONIAL**NOTAS****(sucres en miles)****PASIVOS CORRIENTES:**

Obligaciones bancarias	8	12,911,460
Cuentas por pagar	9	63,495,554
Gastos acumulados		<u>417,139</u>
Total pasivos corrientes		<u>76,824,153</u>

PASIVOS NO CORRIENTES:

Provisión para retiro de trabajadores		<u>550,919</u>
---------------------------------------	--	----------------

DEFICIENCIA PATRIMONIAL

Capital social		827,000
Aumento de capital en trámite	10	2,300,619
Reservas	11	7,252,520
Déficit acumulado		<u>(32,693,753)</u>
Déficit patrimonial		<u>(22,313,614)</u>

TOTAL

55,061,458

BALMANTA S. A.

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

	NOTA	(sucres en miles)
INGRESOS:		
Ventas	14	35,013,807
Otros, neto		<u>172,474</u>
Total		<u>35,186,281</u>
COSTO Y GASTOS:	14	
Costo de ventas		15,443,215
Diferencia de cambio, neta		43,244,264
Generales, ventas y administrativos		2,787,086
Intereses, neto		5,836,709
Depreciación		169,553
Impuesto a la circulación de capitales		<u>465,359</u>
Total		<u>67,946,186</u>
PERDIDA		<u>(32,759,905)</u>

Ver notas a los estados financieros

BALMANTA S. A.

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

	Capital social (acciones de S/5,000)	Aumento capital en trámite	Reservas (sucres en miles)	Déficit acumulado
Enero 1, 1999	827,000	2,300,619	1,698,801	49,005
Pérdida				(32,759,905)
Corrección monetaria	<u> </u>	<u> </u>	<u>5,553,719</u>	<u>17,147</u>
Diciembre 31, 1999	<u>827,000</u>	<u>2,300,619</u>	<u>7,252,520</u>	<u>(32,693,753)</u>

Ver notas a los estados financieros

BALMANTA S. A.

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

(sucres en miles)

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:

Recibido de cliente	27,600,899
Pagado a proveedores y empleados	(22,526,743)
Intereses pagados, neto	(5,592,919)
Ganancia en cambio, neta	1,431,668
Otros ingresos, neto	<u>133,042</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,045,947</u>

FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de propiedades	<u>(2,690,992)</u>
----------------------------	--------------------

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Obligaciones bancarias	3,041,628
Accionista	<u>(1,387,655)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>1,653,973</u>

AUMENTO NETO DEL EFECTIVO DURANTE EL AÑO	8,928
--	-------

EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	<u>252,284</u>
----------------------------	----------------

EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u><u>261,212</u></u>
---------------------------	-----------------------

(CONTINUA)

BALMANTA S. A.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 (CONTINUACION)

(sucres en miles)

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

Pérdida	(32,759,905)
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciación de propiedades	169,553
Provisión retiro de trabajadores	173,633
Diferencia en cambio	44,675,932
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	(12,165,028)
Inventarios	(2,725,275)
Otros activos	(5,664)
Cuentas por pagar	3,448,090
Gastos acumulados	<u>234,611</u>
Total ajustes	<u>33,805,852</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>1,045,947</u>

Ver notas a los estados financieros

BALMANTA 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 principalmente 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/42,064 millones; los resultados del año representan pérdidas por S/32,760 millones y, a esa fecha, presenta déficit patrimonial por S/22,314 millones. La Ley de Compañías establece que cuando las pérdidas exceden el total de las reservas y la mitad o más del capital, las Compañías están en causal de disolución. 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 lograr 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. El saldo de ésta cuenta no está sujeto a reexpresión.

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.

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, equipos, instalaciones, muebles, 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 de 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 Inflación	Porcentual Devaluación
1996	26	24
1997	30	22
1998	43	55
1999	61	206

3. CUENTAS POR COBRAR

	(sucres en miles)
Compañías relacionadas, nota 14	15,377,640
Exportación (US\$496,270)	9,950,217
Otros	<u>230,566</u>
Total	<u>25,558,423</u>

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	6,022,008
Materias primas	1,344,294
Materiales y suministros	1,060,756
Productos terminados	<u>490,729</u>
Total	<u>8,917,787</u>

5. PROPIEDADES

El movimiento de propiedades en 1999, fue el siguiente:

	(sucres en miles)
Saldo al inicio del año	1,984,704
Adquisiciones	2,690,992
Reexpresión, neto	970,197
Depreciación	<u>(169,553)</u>
Saldo al final del año	<u>5,476,340</u>

6. INVERSIONES

	% de parti- cipación	Valor nominal	Costo adquisición (sucres en miles)	Valor ajustado	Valor patrimonial
Marines C. A.	34.00	150,020	3,904,724	13,062,355	27,145,535
Servicios Contables S. A.	5.67	7,820	1,700	434,727	567,471
Plantaciones de Balsa S. A.	10.03	<u>10,050</u>	<u>9,650</u>	<u>64,728</u>	<u>1,855,715</u>
Total		<u>167,890</u>	<u>3,916,074</u>	<u>13,561,810</u>	<u>29,568,721</u>

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

Durante 1999, la compañía adquirió acciones de Ecuatoriana de Crustáceos S. A. y Vanalarva S. A. por S/2,157 millones y S/1,537 millones respectivamente en razón que las referidas compañías fueron absorbidas por Marines C. A. en proceso de fusión formalizada legalmente en enero 27 de 1999; en diciembre 31 de 1999 inversiones en Marines C. A. representa la participación accionaria adquirida.

Al 31 de diciembre de 1999, el valor patrimonial de Marines C. A. fue determinado en base a registros contables a esa fecha.

7. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

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\$549,200)	11,011,460
Moneda nacional	<u>1,900,000</u>
Total	<u>12,911,460</u>

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 obligaciones bancarias en moneda nacional representan préstamos a 90 días plazo devengan 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)

Compañía relacionada del exterior	59,849,250
Compañías relacionadas locales, nota 14	3,460,114
Otras (incluye US\$3,056)	<u>186,190</u>
Total	<u>63,495,554</u>

Al 31 de diciembre de 1999, Compañía relacionada del exterior representa préstamos por pagar por US\$2,985,000 registrados en el Banco Central del Ecuador, los cuales devengaron intereses a la tasa PRIME + 2% y con vencimiento en el año 2000.

Al 31 de diciembre de 1999, cuentas por pagar, compañías relacionadas locales no devengan intereses y no tienen vencimiento establecido.

10. AUMENTO DE CAPITAL EN TRAMITE

Al 18 de febrero del año 2000, la formalización legal del aumento se encuentra en trámite.

11. RESERVAS

(sucres en miles)

Legal	22,900
Revalorización	<u>7,229,620</u>
Total	<u>7,252,520</u>

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

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

12. 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.

13. POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

(U.S. dólares)

Activos:

Bancos	2,670
Cuentas por cobrar	<u>496,270</u>
Total	<u>498,940</u>

Pasivos:

Obligaciones bancarias	549,200
Cuentas por pagar	2,898,036
Intereses por pagar	<u>6,881</u>
Total	<u>3,454,117</u>

Posición neta	<u>(2,955,177)</u>
---------------	--------------------

14. 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:

Servicios Contables S. A.	6,422,156
Marines C. A.	3,672,434
Plantaciones de Balsa S. A.	2,448,912
Maderas Secas C. A.	2,003,220
Recorcholis S. A	<u>830,918</u>

Total	<u>15,377,640</u>
-------	-------------------

(sucres en miles)

CUENTAS POR PAGAR:

Compañía Ecuatoriana de Balsa S. A.	3,364,579
Productos del Pacífico S. A.	<u>95,535</u>

Total	<u>3,460,114</u>
-------	------------------

INGRESOS:

Ventas al exterior	35,013,807
--------------------	------------

COSTOS Y GASTOS:

Transferencia de madera de balsa recibida, neta	8,222,246
Intereses	4,439,292
Comisiones	1,081,698

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

15. 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/32,760 millones. El efecto de este ajuste fue disminuir los activos y aumentar la pérdida del año en S/32,760 millones y convertir las utilidades retenidas por S/66 millones en déficit acumulado por S/32,694 millones

16. 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.

* * * * *