

Tulcan 803 y Av 9 de Octubre
PO Box 09 015857
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 Balmanta S A**

Hemos auditado el balance general de Balmanta 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 administracion de la Compañia. Nuestra responsabilidad es expresar una opinion sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoria.

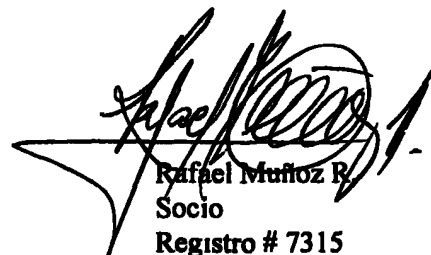
Nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en Ecuador. Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoria incluye el examen a base de pruebas selectivas de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye tambien la evaluacion de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administracion así como una evaluacion de la presentacion general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoria provee una base razonable para nuestra opinion.

En nuestra opinion los referidos estados financieros presentan razonablemente en todos los aspectos importantes la situacion financiera de Balmanta 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 mas ampliamente en la nota 1 a los estados financieros el 12 de marzo del 2000 el Gobierno Ecuatoriano aprobo un proceso de dolarizacion oficial de la economia el cual contempla principalmente cambios al regimen tributario laboral y monetario del pais en los que se incluyo la conversion de las cifras contables al 31 de marzo del 2000 de sucres ecuatorianos a dolares de los Estados Unidos de America. A partir del 1 de abril del 2000 la contabilidad registra las transacciones en U S dolares.



SC RNAE 019
Febrero 19 2001



Rafael Muñoz R.
Socio
Registro # 7315

**Deloitte
Touche
Tohmatsu**

BALMANTA S A

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

ACTIVOS	NOTAS	U S dolares
ACTIVOS CORRIENTES		
Caja y bancos		58 113
Cuentas por cobrar	3	1 796 136
Inventarios	4	705 079
Gastos anticipados		<u>1 723</u>
Total activos corrientes		<u>2 561 051</u>
PROPIEDADES	5	
Terreno y edificios		832 466
Maquinarias equipos e instalaciones		928 162
Vehiculos		109 777
Muebles y enseres		<u>69 708</u>
Total		1 940 113
Menos depreciacion acumulada		<u>(1 187 740)</u>
Propiedades neto		<u>752 373</u>
INVERSIONES PERMANENTES	6	<u>917 107</u>
CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO	7	<u>160 462</u>
TOTAL		<u><u>4 390 992</u></u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**NOTAS****U S dolares****PASIVOS CORRIENTES**

Obligaciones bancarias

8

160 000

Cuentas por pagar

9

902 253

Gastos acumulados

210,950

Total pasivos corrientes

1,273,203**PASIVOS NO CORRIENTES**

Obligaciones a largo plazo

10

2 985 000

Provision para retiro de trabajadores

36,543

Total pasivos no corrientes

3,021,543**PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**

11

Capital social

33 080

Aporte para aumentos de capital

92 025

Reservas

1 213 824

Deficit acumulado

(1,242,682)

Patrimonio de los accionistas

96 247

TOTAL4,390,993

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

	NOTA	U S dolares
INGRESOS		
Ventas	13	2 357 282
Resultado por exposicion a la inflacion		568 577
Otros neto		<u>5.284</u>
Total		<u>2.931.143</u>
COSTO Y GASTOS		
Costo de ventas		1 341 987
Generales ventas y administrativos	13	195 157
Depreciación		27 717
Financieros neto	13	407 158
Diferencia en cambio		<u>469.487</u>
Total		<u>2.441.506</u>
UTILIDAD NETA		<u><u>489.637</u></u>

Ver notas a los estados financieros

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

	Capital social	Aportes para aumentos de capital U S dolares	Reservas	Deficit acumulado
Enero 1 2000 nota 11	33 080	92 025	290 100	(1 307 750)
Utilidad neta				489 637
Efectos por aplicacion NEC 17			<u>923.724</u>	<u>(424.569)</u>
Diciembre 31 2000	<u>33,080</u>	<u>92,025</u>	<u>1,213,824</u>	<u>(1,242,682)</u>

Ver notas a los estados financieros

BALMANTA S A

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

U S dolares

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION

Recibido de clientes	2 022 931
Pagado a proveedores y empleados	(1 239 021)
Intereses pagados neto	(207 633)
Ganancia en cambio neta	<u>230,285</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operacion	<u>806,562</u>

FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDAD DE INVERSION

Adquisicion de propiedades neta	<u>(59,966)</u>
---------------------------------	-----------------

FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Obligaciones bancarias	(465 200)
Compañias relacionadas	<u>(206,399)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(671,599)</u>

EFFECTIVO

Aumento neto del efectivo durante el año	74 997
Efectivo al comienzo del año	10 448
Efecto de las variaciones en tipo de cambio	<u>(27,332)</u>
FIN DEL AÑO	<u>58,113</u>

CONTINUA

BALMANTA S A**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000****U S dolares****CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO
NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION**

Utilidad neta	<u>489,637</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo proveniente de actividades de operacion	
Depreciacion de propiedades	27 717
Diferencia en cambio	699 722
Intereses y comisiones provisionados	222 906
Resultado por exposicion a la inflacion	(568 577)
Cambios en activos y pasivos	
Cuentas por cobrar	(473 219)
Inventarios	(260 346)
Gastos anticipados	(594)
Cuentas por pagar	652 526
Gastos acumulados	<u>15,740</u>
Total ajustes	<u>316,925</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>806,562</u>

Ver notas a los estados financieros

**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 otras 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 aun 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

Conversion 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 prácticas 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 conversion de las cifras contables en sucres ecuatorianos al 31 de marzo del 2000 a dolares de los Estados Unidos de America 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 dolares de los Estados Unidos de America 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 inflacion 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 indice especial de correccion de brecha (variacion acumulada de la diferencia entre las tasas de inflacion y devaluacion) por el periodo 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 correccion monetaria y por el indice especial de correccion de brecha fueron convertidos a dolares de los Estados Unidos de America utilizando el tipo de cambio de S/25 000 por US\$1 00

La ganancia o perdida por exposicion a la inflacion y aquella que se origina por la aplicacion del indice especial de correccion de brecha correspondiente al primer trimestre del año 2000 fueron incluidas en los resultados del año en la cuenta Resultados por Exposicion a la Inflacion La ganancia o perdida por la aplicacion del indice especial de correccion 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 correccion monetaria y del indice especial de correccion de brecha se utilizaron los indices de precios al consumidor elaborados por el Instituto Nacional de Estadistica y Censos y los tipos de cambio del mercado libre del dolar de los Estados Unidos de America para la compra publicados por el Banco Central del Ecuador

Inventarios – Al costo de adquisicion o produccion que no excede al valor de mercado como sigue

Materias primas al costo promedio de adquisicion

Productos en proceso materias primas al costo promedio de adquisicion mano de obra y gastos de produccion al costo incurrido en la produccion

Productos terminados al costo promedio de produccion

Materiales y suministros al costo promedio de adquisicion actualizado hasta el 31 de marzo del 2000 Las adquisiciones a partir del 1 de abril del 2000 al costo de adquisicion

En transito al costo de los valores desembolsados para adquisicion de inventarios

Inversiones Permanentes Al costo de adquisicion ajustado que no excede a su correspondiente valor patrimonial proporcional

Propiedades Hasta el 31 de marzo del 2000 al costo de adquisicion ajustado Las adiciones a partir del 1 de abril del 2000 al costo de adquisicion nota 7 El costo es depreciado de acuerdo con el metodo de linea recta en funcion de los años de vida util estimada de 20 para edificios 10 para maquinarias y equipos e instalaciones muebles y enseres y 5 para vehiculos

Provisión para Retiro de Trabajadores – La provision fue determinada en base al contrato colectivo el cual considera a todos los trabajadores de la Compañia

3 CUENTAS POR COBRAR

	U S dolares
Compañias relacionadas nota 13	950 499
Exportacion	830 621
Otras	<u>15,016</u>
Total	<u>1,796,136</u>

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

4 INVENTARIOS

	U S dolares
Productos en proceso	421 493
Productos terminados	17 167
Materias primas	197 333
Materiales y suministros	68 523
Importaciones en transito	<u>563</u>
Total	<u>705,079</u>

5 PROPIEDADES

El movimiento de propiedades en el año 2000 fue el siguiente

	(sucres en miles)
Saldo al inicio del año	5 476 340
Efectos por aplicacion de NEC 17	12 526 758
Depreciacion	<u>(21,118)</u>
Saldo al 31 de marzo del 2000	<u>17,981,980</u>
Conversion a U S dolares al tipo de cambio de S/25 000	<u>719,279</u>
	U S dolares
Saldo al 31 de marzo del 2000	719 279
Adquisiciones	59 966
Depreciacion	<u>(26,872)</u>
Saldo al final del año	<u>752,373</u>

6 INVERSIONES PERMANENTES

	% de parti cipacion	Valor nominal	Costo adquisicion U S dolares	Valor ajustado	Valor patrimonial
Marines C A	34 00	6 000	156 189	884 388	2 228 213
Servicios Contables S A	5 67	313	68	27 543	58 269
Plantaciones de Balsa S A	10 03	<u>402</u>	<u>386</u>	<u>5,176</u>	<u>558,519</u>
Total		<u>6,715</u>	<u>156,643</u>	<u>917,107</u>	<u>2,581,501</u>

Durante el año 2000 la Compañia no recibio dividendos en efectivo por las inversiones en las compañías indicadas precedentemente

7 CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2000 representan gastos forestales incurridos en plantaciones de madera de balsa encargadas a una compañía relacionada para su administracion de acuerdo a contrato entre las partes y que son recuperables en funcion de la produccion obtenida

8 OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2000 representan prestamos con banco local a 180 dias plazo que devengan intereses del 12% anual Los prestamos fueron concedidos para financiar preembarque de exportaciones y estan garantizados por compa  as relacionadas respectivamente

9 CUENTAS POR PAGAR

	U S dolares
Compa��as relacionadas nota 13	829 856
Otras	<u>72,397</u>
Total	<u>902,253</u>

Al 31 de diciembre del 2000 compa  as relacionadas no devengan intereses y no tienen vencimiento establecido

10 OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2000 representa prestamos por pagar a compa  a relacionada del exterior por US\$2 985 000 registradas en el Banco Central del Ecuador los cuales devengan intereses a la tasa PRIME + 2% y tienen vencimiento en el a  o 2004

11 PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

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

	Capital social	Aportes para aumento de capital (sucres en miles)	Reservas	Deficit acumulado
SalDOS al 1 de enero del 2000	<u>827,000</u>	<u>2,300,619</u>	<u>7,252,520</u>	<u>(32,693,753)</u>
U S dolares				
Conversion a U S dolares al tipo de cambio de cierre (S/20 050)	41 247	114 744	361 722	(1 630 611)
Efectos de la NEC 17 (variacion del tipo de cambio a marzo 31 del 2000)	<u>(8,167)</u>	<u>(22,719)</u>	<u>(71,622)</u>	<u>322,861</u>
SalDOS convertidos a U S dolares	<u>33,080</u>	<u>92,025</u>	<u>290,100</u>	<u>(1,307,750)</u>

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 165 400 acciones de US\$0 20 valor nominal unitario

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

	U S dolares
Reserva legal	916
Reserva de capital	<u>1,212,908</u>
Total	<u>1,213,824</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 esta 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 pero puede ser capitalizada o utilizada para compensar pérdidas acumuladas

12 IMPUESTO A LA RENTA

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

	U S dolares
Utilidad neta según estados financieros	489 637
Amortización perdida en cambio año 1999 nota 14	<u>(488,000)</u>
Utilidad antes del impuesto	<u>1,637</u>
Impuesto a la tasa nominal del 25%	409
Efecto impositivo por gastos no deducibles	<u>137</u>
Provisión impuesto a la renta	<u>546</u>
Tasa efectiva	<u>0.11%</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

13 TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las principales transacciones con partes relacionadas durante el año 2000 determinadas de comun acuerdo entre las partes y realizadas en terminos y condiciones similares a otras de igual naturaleza efectuadas con terceros incluyen las siguientes

	U S dolares
CUENTAS POR COBRAR	
Plantaciones de Balsa S A	480 657
Marines C A	356 875
Recorcholis S A	65 108
Servicios Contables S A	<u>47.859</u>
Total	<u>950.499</u>
 CUENTAS POR PAGAR	
Maderas Secas C A	393 770
Productos del Pacifico S A	298 852
Compañia Ecuatoriana de Balsa S A	<u>137.234</u>
Total	<u>829.856</u>
 INGRESOS	
Ventas al exterior	<u>2.357.282</u>
 COSTOS Y GASTOS	
Transferencia de madera de balsa neta	839 385
Intereses	360 200
Comisiones	<u>41.891</u>
Total	<u>1.241.476</u>

La Compañia es garante solidaria de obligaciones bancarias contraidas por compañías relacionadas por US\$3 460 000

14 DIFERENCIA ENTRE REGISTROS CONTABLES Y ESTADOS FINANCIEROS

Para proposito de presentar los estados financieros adjuntos de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador la Compañia presenta como parte de los resultados acumulados diferencia en cambio diferida originada en el año 1999 El efecto de este ajuste fue disminuir los activos en US\$ 1 189 746 aumentar el deficit acumulado al inicio en US\$1 677 746 y la utilidad del año en US\$488 000

15 INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La informacion relacionada con el porcentaje de variacion en los indices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadistica y Censos es como sigue

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

* * * * *