

TI 803 y A 9 d O t bre
PO B 09-015857
G y q l E d

TI (593 4) 2452770
F (593 4) 2454999
(593 4) 2451073

**Deloitte
& Touche**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores
de Balmanta S A

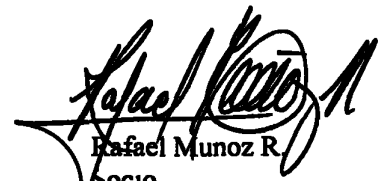
Hemos auditado los balances generales adjuntos de Balmanta S A al 31 de diciembre del 2001 y 2000 y los correspondientes estados de resultados de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administracion de la Compania. Nuestra responsabilidad es expresar una opinion sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorias.

Nuestras auditorias fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en Ecuador. Estas normas requieren que una auditoria sea disenada 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 asi como una evaluacion de la presentacion general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorias proveen 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 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.



SC RNAF 019
Febrero 20 2002



Rafael Munoz R.
Socio
Registro # 7315

**Deloitte
Touche
Tohmatsu**

BALMANTA S A**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

ACTIVOS	NOTAS	2001 (U S dolares)	2000
ACTIVOS CORRIENTES			
Caja y bancos		32 120	58 113
Cuentas por cobrar	3	1 524 556	1 796 136
Inventarios	4	977 488	705 079
Gastos anticipados		<u>29,166</u>	<u>1,723</u>
Total activos corrientes		<u>2,563,330</u>	<u>2,561,051</u>
PROPIEDADES	5 12		
Terreno y edificios		835 590	832 466
Maquinarias equipos e instalaciones		931 835	928 162
Muebles y enseres		71 819	69 708
Vehiculos		<u>109,777</u>	<u>109,777</u>
Total		1 949 021	1 940 113
Menos depreciacion acumulada		<u>(1,226,551)</u>	<u>(1,187,740)</u>
Propiedades neto		722 470	752 373
INVERSIONES PERMANENTES	6	917 107	917 107
CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO	7	<u>210,103</u>	<u>160,462</u>
TOTAL		<u>4,413,010</u>	<u>4,390,993</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	NOTAS	2001 (U S dolares)	2000
PASIVOS CORRIENTES			
Obligaciones bancarias			160 000
Sobregiro bancario		6 650	
Cuentas por pagar	8	701 937	902 253
Gastos acumulados		<u>106.672</u>	<u>210.950</u>
Total pasivos corrientes		<u>815.259</u>	<u>1.273.203</u>
PASIVOS NO CORRIENTES			
Obligaciones a largo plazo	9	2 985 000	2 985 000
Provision para retiro de trabajadores		<u>63.879</u>	<u>36.543</u>
Total pasivos no corrientes		<u>3.048.879</u>	<u>3.021.543</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	11		
Capital social		33 080	33 080
Aporte para aumentos de capital		92 025	92 025
Reservas		1 213 824	1 213 824
Deficit acumulado		<u>(790.057)</u>	<u>(1.242.682)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>548 872</u>	<u>96 247</u>
TOTAL		<u><u>4.413.010</u></u>	<u><u>4.300.293</u></u>

BALMANTA S A**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

	NOTA	2001 (U S dolares)	2000
INGRESOS			
Ventas	13	2 776 925	2 357 282
Resultado por exposicion a la inflacion			568 577
Otros neto		<u>30.386</u>	<u>5.284</u>
Total		<u>2.807.311</u>	<u>2.931.143</u>
COSTO Y GASTOS			
Costo de ventas		1 685 629	1 341 987
Generales ventas y administrativos	13	252 011	195 157
Depreciacion		15 507	27 717
Financieros neto	13	401 539	407 158
Diferencia en cambio			<u>469.487</u>
Total		<u>2.354.686</u>	<u>2.441.506</u>
UTILIDAD NETA		<u><u>452.625</u></u>	<u><u>489.637</u></u>

Ver notas a los estados financieros

BALMANTA S A

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

	Capital social	Aportes para aumentos de capital	Reservas (U S dolares)	Déficit acumulado
ENERO 1 2000	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	33 080	92 025	1 213 824	(1 242 682)
Utilidad neta	—	—	—	<u>452,625</u>
DICIEMBRE 31 2001	<u>33,080</u>	<u>92,025</u>	<u>1,213,824</u>	<u>(790,057)</u>

Ver notas a los estados financieros

BALMANTA S A

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

	2001 (U S dolares)	2000
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION		
Recibido de clientes	3 436 344	2 022 931
Pagado a proveedores y empleados	(2 650 557)	(1 239 021)
Intereses pagados neto	(528 160)	(207 633)
Ganancia en cambio neta		230 285
Otros ingresos	<u>10 931</u>	
Efectivo proveniente de actividades de operacion	<u>268,558</u>	<u>806,562</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDAD DE INVERSION		
Adquisicion de propiedades	<u>(8,907)</u>	<u>(59,966)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Obligaciones bancarias	(160 000)	(465 200)
Sobregiro bancario	6 650	
Companias relacionadas	<u>(132,294)</u>	<u>(206,399)</u>
Efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(285,644)</u>	<u>(671,599)</u>
CAJA		
Aumento (disminucion) neta durante el ano	(25 993)	74 997
Inicio del ano	58 113	10 448
Efecto de las variaciones en tipo de cambio		<u>(27,332)</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>32,120</u></u>	<u><u>58,113</u></u>

CONTINUA

BALMANTA S A

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

	2001	2000
	(U S dolares)	
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION		
Utilidad neta	<u>452,625</u>	<u>489,637</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo proveniente de actividades de operacion		
Depreciacion de propiedades	38 810	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	192 553	(473 219)
Inventarios	(272 400)	(260 346)
Gastos anticipados	(27 444)	(594)
Cuentas por pagar	(38 636)	652 526
Provision para retiro de trabajadores	27 337	1 050
Gastos acumulados	<u>(104,278)</u>	<u>15,740</u>
Total ajustes	<u>(184,067)</u>	<u>316,925</u>
EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>268,558</u>	<u>806,562</u>

Ver notas a los estados financieros

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

1 OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La Compania esta constituida en Ecuador y su actividad es la industrializacion y exportacion de madera de balsa principalmente a companias relacionadas

Como resultado de la recesion economica producida en los ultimos anos debido principalmente al deterioro de la capacidad productiva de los sectores economicos del pais el Gobierno Ecuatoriano aprobo un proceso de dolarizacion de la economia fijando como moneda de curso legal en el pais el dolar de los Estados Unidos de America Consecuentemente a partir del 1 de abril del 2000 la Contabilidad registra las transacciones en U S dolares

Si bien el proceso de dolarizacion incorpora el dolar de los Estados Unidos de America como una moneda estable la variacion en los indices de precios al consumidor (Nota 14) en la Republica del Ecuador ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el ano terminado el 31 de diciembre del 2001 Por lo tanto el analisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia

2 POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las politicas contables de la Compania estan basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad establecidas por la Federacion Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Companias del Ecuador Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requieren que la Administracion realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad economica de la entidad con el proposito de determinar la valuacion y presentacion de algunas partidas que forman parte de los estados financieros En opinion de la Administracion tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilizacion de la informacion disponible al momento los cuales podrian llegar a diferir de sus efectos fiscales

A continuacion se resumen las principales practicas contables utilizadas por la Compania en la preparacion de sus estados financieros

Valuacion de Inventarios Al costo de adquisicion o produccion que no excede a los valores de mercado como sigue

Productos terminados al costo promedio de produccion

Materias primas materiales y suministros al costo promedio de adquisicion

Importaciones en transito al costo de los valores desembolsados para adquisicion de inventarios

Valuacion de Propiedades Al costo de adquisicion El costo de propiedades planta y equipo se deprecia de acuerdo al metodo de linea recta en funcion de los anos de vida util estimada de 20 para edificio 10 para maquinarias equipos e instalaciones y muebles y enseres y 5 para vehiculos

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

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

Participacion de Trabajadores e Impuesto a la Renta Estan provisionados con cargo a resultados a la tasa del 15 / para participacion de trabajadores y 25 / para impuesto a la renta

3 CUENTAS POR COBRAR

	Diciembre 31	
	2001	2000
	(U S dolares)	
Companias relacionadas nota 12	1 338 338	950 499
Exportacion	160 198	830 621
Otras	<u>26,020</u>	<u>15,016</u>
Total	<u>1,524,556</u>	<u>1,796,136</u>

Al 31 de diciembre del 2001 saldos con companias relacionadas no generan intereses y no tienen vencimiento establecido y exportacion representa valores por cobrar por ventas efectuadas a compania relacionada del exterior que se cobraron en enero del 2002

4 INVENTARIOS

	Diciembre 31	
	2001	2000
	(U S dolares)	
Productos en proceso	618 659	421 493
Productos terminados	58 384	17 167
Materias primas	240 035	197 333
Materiales y suministros	59 810	68 523
Importaciones en transito	<u>600</u>	<u>563</u>
Total	<u>977,488</u>	<u>705,079</u>

5 PROPIEDADES

El movimiento de propiedades fue como sigue

	Diciembre 31	
	2001	2000
	(U S dolares)	
Saldo neto al comienzo del ano	752 373	219 054
Adquisiciones	8 907	59 966
Reexpresion neta NEC - 17		501 070
Gasto por depreciacion	<u>(38.810)</u>	<u>(27.717)</u>
Saldo neto al final del ano	<u>722.470</u>	<u>752.373</u>

Para fines comparativos el movimiento de propiedades planta y equipo por el periodo comprendido entre enero 1 y marzo 31 del 2000 fue convertido a U S dolares al tipo de cambio de S/25 000

6 INVERSIONES PERMANENTES

		Diciembre 31			
		2001		2000	
	/ de	Valor		Valor	
	tenencia	Costo	patrimonial	Costo	patrimonial
		(U S dolares)			
Marines C A	34 00	884 388	1 968 455	884 388	2 228 214
Servicios Contables S A	5 67	27 542	58 950	27 542	58 269
Plantaciones de Balsa S A	10 03	<u>5.177</u>	<u>558.566</u>	<u>5.177</u>	<u>558.520</u>
Total		<u>917.107</u>	<u>2.585.971</u>	<u>917.107</u>	<u>2.845.003</u>

Durante el ano 2001 la Compania no recibio dividendos en efectivo por las inversiones en las companias indicadas precedentemente

7 CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2001 representan gastos forestales incurridos en plantaciones de madera de balsa encargadas a una compania relacionada para su administracion de acuerdo a contrato entre las partes y que son recuperables en funcion de la produccion obtenida

8 CUENTAS POR PAGAR

	Diciembre 31	
	2001	2000
	(U S dolares)	
Companias relacionadas nota 12	668 176	829 856
Otras	<u>33,761</u>	<u>72,397</u>
Total	<u>701,937</u>	<u>902,253</u>

Al 31 de diciembre del 2001 saldos con companias relacionadas no devengan intereses y no tienen vencimiento establecido

9 OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000 representa prestamos por pagar a compania 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 ano 2004

10 IMPUESTO A LA RENTA

La conciliacion tributaria para los anos 2001 y 2000 y la determinacion del impuesto a la renta es como sigue

	2001	2000
	(U S dolares)	
Utilidad neta segun estados financieros	452 770	489 637
Amortizacion perdida en cambio ano 1999 nota 13	<u>(452,189)</u>	<u>(488,000)</u>
Utilidad antes del impuesto	<u>581</u>	<u>1,637</u>
Impuesto a la tasa nominal del 25 /	145	409
Efecto impositivo por gastos no deducibles	<u>—</u>	<u>137</u>
Revisión impuesto a la renta	<u>145</u>	<u>546</u>
Tasa efectiva	<u>0.03 /</u>	<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 estan abiertas para su revision las correspondientes a los años 1998 al 2001 sobre los cuales podrian existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ciertos ingresos y gastos

11 PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

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

Reservas – Al 31 de diciembre del 2001 y 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 Companias requiere que por lo menos el 10 / de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que esta como minimo 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 revalorizacion del patrimonio y Reexpresion monetaria originadas en la correccion monetaria del patrimonio y de los activos no monetarios de años anteriores respectivamente transferidos en esta cuenta Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo

12 TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

	Diciembre 31	
	2001	2000
	(U S dolares)	
CUENTAS POR COBRAR		
Plantaciones de Balsa S A	747 476	480 657
Marines C A	254 489	356 875
Cebsa S A	330	
Recoicholis S A	138 108	65 108
Servicios Contables S A	<u>197,935</u>	<u>47,859</u>
Total	<u>1,338,338</u>	<u>950,499</u>
CUENTAS POR PAGAR		
Maderas Secas C A	441 064	393 770
Productos del Pacifico S A	227 112	298 852
Compania Ecuatoriana de Balsa S A		<u>137,234</u>
Total	<u>668,176</u>	<u>829,856</u>
	2001	2000
	(U S dolares)	
INGRESOS		
Ventas al exterior	<u>2,776,925</u>	<u>2,357,282</u>
COSTOS Y GASTOS		
Transferencia de madera de balsa neta	966 604	839 385
Intereses	397 005	360 200
Comisiones	<u>4,534</u>	<u>41,891</u>
Total	<u>1,368,143</u>	<u>1,241,476</u>

La Compania es garante solidaria de obligaciones bancarias contraidas por companias relacionadas por US\$250 000

13 DIFERENCIA ENTRE REGISTROS CONTABLES Y ESTADOS FINANCIEROS

Con el proposito de presentar los estados financieros adjuntos de acuerdo con principios de contabilidad la Compania ajusto con cargo al deficit acumulado al inicio y credito a los resultados de los anos 2001 y 2000 la diferencia en cambio devengada durante el ano 1999 y registrada en otros activos para ser amortizada hasta en 5 anos Los efectos de este ajuste fueron los siguientes

Al 31 de diciembre del 2001 tuvo el efecto de aumentar el deficit acumulado en US\$1 2 millones disminuir otros activos en US\$737 577 y aumentar la utilidad neta del ano de US\$581 a US\$452 770

Al 31 diciembre del 2000 tuvo el efecto de aumentar el deficit acumulado en US\$1 6 millones disminuir otros activos en US\$1 2 millones y aumentar la utilidad neta del ano de US\$1 637 a US\$489 637

14 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
1998	43
1999	61
2000	91
2001	22