

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de

Balmanta S.A.

Guayaquil, 18 de abril del 2004

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Balmanta S.A. al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo 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 basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de Balmanta S.A. al 31 de diciembre del 2002 fueron auditados por otros auditores cuyo informe de fecha 28 de febrero del 2003, contiene una opinión sin salvedades sobre los referidos estados financieros.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. 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 relevantes 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 expresar una opinión.
3. Tal como se explica en la Nota 5, al 31 de diciembre del 2003 la Compañía mantiene inversiones en acciones en compañías subsidiarias y asociadas, registradas por el método de participación, por US\$1,073,733. El mencionado valor no considera los efectos de las salvedades incluidas en los informes de los auditores independientes sobre los estados financieros de dichas compañías de fechas 16 y 17 de abril del 2004, en los cuales se indica que los patrimonios de esas empresas están sobrestimados en aproximadamente US\$777,000. En consecuencia las inversiones permanentes y el patrimonio de Balmanta S.A. al 31 de diciembre del 2003 están sobrestimados en aproximadamente US\$129,000, y no fue posible establecer el efecto de este asunto sobre la pérdida neta del año 2003 y de años anteriores.

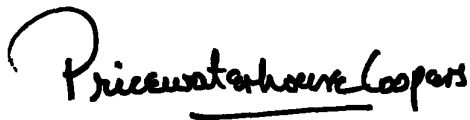
A los señores Accionistas de
Balmanta S.A.
Guayaquil, 18 de abril del 2004

4. Al 31 de diciembre del 2003, si bien la Compañía cuenta con los resultados obtenidos de estudios actuariales practicados por un perito independiente para estimar sus provisiones por beneficios de jubilación patronal y bonificación por desahucio, la Administración de la Compañía decidió registrar estas provisiones a partir del año 2004. En consecuencia, los pasivos y el patrimonio al 31 de diciembre del 2003 están subestimados y sobreestimado en aproximadamente US\$416,000, respectivamente; no fue posible establecer el efecto de este asunto sobre la pérdida neta del año 2003 y de años anteriores.
5. Según se explica en las Notas 2 g) y 7 a los estados financieros, acogiendo a las opciones establecidas en la legislación vigente, la Compañía difirió al 31 de diciembre de 1999 pérdidas netas en cambio devengadas en dicho año por un monto equivalente a US\$1,677,745 para ser amortizadas en un plazo de hasta cinco años a partir del año 2000. La Compañía durante el año 2003 concluyó la amortización de dichas pérdidas en cambio, de las cuales US\$465,347 fueron registradas con cargo a los resultados del año 2003. Este tratamiento contable, si bien está permitido por las normas legales vigentes, no está de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. En consecuencia, los resultados acumulados (pérdida) al inicio del año y la pérdida neta del año 2003 están subestimados y sobrestimada en US\$465,347, respectivamente. Este asunto no tiene efecto sobre el patrimonio al 31 de diciembre del 2003.
6. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los asuntos indicados en los párrafos 3 a 5 precedentes, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Balmanta S.A. al 31 de diciembre del 2003 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
7. Como se explica en la Nota 11 a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2003 la Compañía incluye dentro de su patrimonio aportes para futuras capitalizaciones por US\$2,985,000, los cuales se encuentran pendientes de aprobación por parte de la Junta General de Accionistas de la Compañía.
8. Como se indica en la Nota 10 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2003 la Compañía mantiene saldos por cobrar y por pagar con compañías relacionadas por US\$3,789,050 y US\$1,582,418, respectivamente; adicionalmente, durante el 2003 realizó transacciones con dichas compañías que representan ingresos y costos para la Compañía cuyos montos se exponen en la mencionada Nota 10. Por lo indicado, las transacciones y saldos con compañías y partes relacionadas inciden significativamente en la determinación de la situación financiera y los resultados de las operaciones de la Compañía.
9. Como se indica en la Nota 2 a) a los estados financieros adjuntos, en el año 2003 la Compañía adoptó el método participación para la valuación de sus inversiones permanentes, lo cual originó un

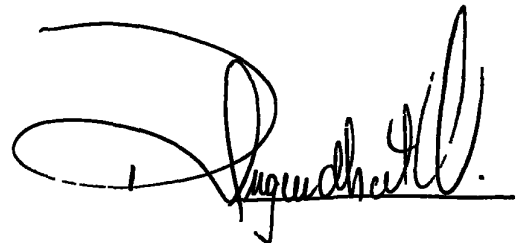
A los señores Accionistas de
Balmanta S.A.
Guayaquil, 18 de abril del 2004

incremento de dichas inversiones y en el patrimonio al 31 de diciembre del 2003 de US\$783,639. Si bien la Norma Ecuatoriana de Contabilidad para el tratamiento de las mencionadas inversiones estuvo vigente a partir de año 2002, la Compañía dio efecto a este asunto en los estados financieros del 2003, afectando la cuenta de Reserva de capital y la pérdida neta del año en US\$767,188 y US\$16,451, respectivamente.

10. Debido a que Balmanta S.A. es subsidiaria de PRODPAC, Productos del Pacífico S.A., los estados financieros adjuntos correspondientes al ejercicio 2003 deben ser incorporados a los estados financieros consolidados de PRODPAC, Productos del Pacífico S.A. y sus subsidiarias, de conformidad con lo establecido en la Resolución Nro.03.Q ICI.002 de la Superintendencia de Compañías y la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No 19.



No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías 011



Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia
Profesional: 21730

BALMANTA S.A.

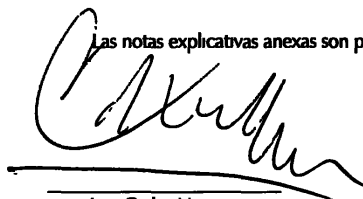
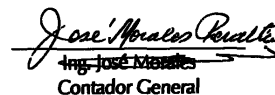
BALANCES GENERALES

31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y bancos	113,242	60,818	Cuentas y documentos por pagar		
Cuentas y documentos por cobrar			Proveedores	1,042	11,397
Compañías relacionadas	3,789,050	2,471,234	Compañías relacionadas	1,582,418	1,105,476
Empleados	7,230	2,805	Impuestos	12,327	2,374
Impuestos	76,090	11,109	Otras	100,129	91,637
Anticipos a proveedores	4,722	775		1,695,916	1,210,884
Otras	30,397	19,424			
	3,907,489	2,505,347	Pasivos acumulados	48,162	34,015
Inventarios	767,075	727,319	Total del pasivo corriente	1,744,078	1,244,899
Gastos pagados por anticipado	25,013	22,068			
Total del activo corriente	4,812,819	3,315,552	PASIVO A LARGO PLAZO		
INVERSIONES PERMANENTES	1,074,211	899,520	Compañías relacionadas	-	3,083,908
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO,			Provisión para retiro de trabajadores	119,099	85,065
menos depreciación acumulada	732,300	774,686	Total del pasivo a largo plazo	119,099	3,168,973
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS	257,303	716,049	PATRIMONIO (véase estados adjuntos)	5,013,456	1,291,935
Total del activo	6,876,633	5,705,807	Total del pasivo y patrimonio	6,876,633	5,705,807

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros


Ing. Carlos Naranjo
Gerente Financiero

Ing. José Morales
Contador General

BALMANTA S.A.

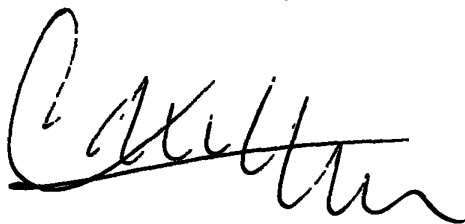
ESTADOS DE RESULTADOS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

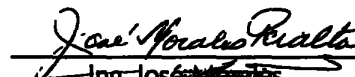
(Expresado en dólares estadounidenses)

	2003	2002
Ventas netas	2,823,852	3,000,717
Costo de ventas	(1,612,698)	(1,836,812)
Utilidad bruta	<u>1,211,154</u>	<u>1,163,905</u>
Gastos operativos.		
Gastos de venta	(30,802)	(70,709)
Gastos de administración	(445,695)	(415,837)
Gastos de financieros	(247,279)	(405,960)
Amortización de pérdida en cambio diferida	(465,347)	(272,209)
	<u>(1,189,123)</u>	<u>(1,164,715)</u>
Utilidad / (pérdida) operacional	22,031	(810)
Participación en el patrimonio de subsidiarias y asociadas	(43,048)	-
Otros ingresos, netos	<u>1,009</u>	<u>9,445</u>
(Pérdida) / Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	(20,008)	8,635
Participación de los trabajadores en las utilidades	(6,393)	(1,295)
Impuesto a la renta	<u>(4,266)</u>	<u>(1,835)</u>
(Pérdida) / Utilidad neta del año	<u>(30,667)</u>	<u>5,505</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros



Ing. Carlos Naranjo
Gerente Financiero

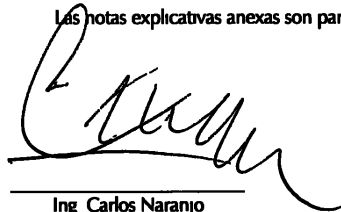

Ing. José Morales
Contador General

BALMANTA S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva de capital	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2002	33,080	92,025	916	1,212,908	(52,499)	1,286,430
Utilidad neta del año					5,505	5,505
Saldos al 31 de diciembre del 2002	33,080	92,025	916	1,212,908	(46,994)	1,291,935
Ajuste por valuación de inversiones permanentes año 2002 (Véase Nota 5)				767,188		767,188
Aporte para futura capitalización pendiente de aprobación por parte de la Junta General de Accionistas (Nota 11)		2,985,000				2,985,000
Pérdida neta del año					(30,667)	(30,667)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	33,080	3,077,025	916	1,980,096	(77,661)	5,013,456

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros



Ing Carlos Naranjo
Gerente Financiero

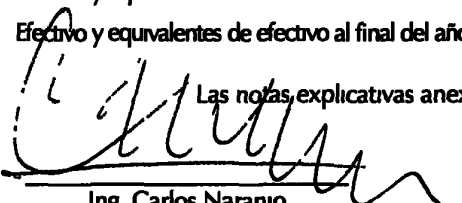
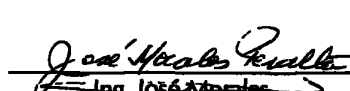

Ing José Morales
Contador General

BALMANTA S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO****AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
(Pérdida) / utilidad neta del año	(30,667)	5,505
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:		
Depreciación	45,098	42,956
Amortización de pérdida en cambio de moneda	465,347	272,209
Participación en el patrimonio de las subsidiarias y asociadas	43,048	-
Pérdida en venta de inversiones permanentes	35,619	-
Provisión para retiro de trabajadores	34,034	21,186
	<u>592,479</u>	<u>341,856</u>
Cambios en activos y pasivos		
Cuentas y documentos por cobrar	(84,326)	(8,093)
Compañías relacionadas, neto	(2,081,867)	(772,790)
Inventarios	(39,756)	250,169
Gastos pagados por anticipado	(2,945)	7,098
Inversiones permanentes	-	17,589
Cargos diferidos y otros activos	(6,601)	(40,599)
Cuentas y documentos por pagar	11,644	71,647
Pasivos acumulados	10,593	(72,657)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	<u>(1,600,779)</u>	<u>(205,780)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adiciones netas de propiedades, planta y equipo	(2,712)	(95,172)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(2,712)</u>	<u>(95,172)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Incremento en anticipos para futuras exportaciones recibidos de compañías relacionadas (para el año 2003 véase Nota 10)	1,754,823	237,392
(Disminución) incremento de pasivos a largo plazo	(98,908)	98,908
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>1,655,915</u>	<u>336,300</u>
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	52,424	35,348
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>60,818</u>	<u>25,470</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>113,242</u>	<u>60,818</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros


Ing. Carlos Naranjo
Gerente Financiero
Ing. José Morales
Contador General

BALMANTA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía se constituyó el 3 de septiembre de 1973 bajo la denominación de Balmanta S.A., una sociedad anónima de nacionalidad ecuatoriana con domicilio principal en la ciudad de Guayaquil.

Hasta el 30 de junio del 2003, la Compañía formaba parte del grupo de empresas Baltek Corporation, sin embargo a partir del 1 de julio del 2003 con la adquisición de Baltek Corporation por parte de la multinacional canadiense Alcan Inc., Balmanta S.A., forma parte del grupo Alcan Inc. El conjunto de empresas constituidas en el Ecuador <Nota 10 (1)>, se dedican a la explotación forestal, producción y comercialización / exportación de madera de balsa. Cada una de ellas tiene a su cargo una o más etapas de producción, distribución y venta de los productos. Las operaciones de Balmanta S.A. corresponden mayormente a la siembra, cultivo, compra e industrialización de madera de balsa y su comercialización a compañías relacionadas (en el exterior y locales), para lo cual recibe el financiamiento necesario a través de Alcan Baltek Corporation vía anticipos que se liquidan con futuras exportaciones. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones existentes con el resto de las compañías del referido grupo económico.

Producto del asunto mencionado anteriormente, durante el año 2003, tal como se describe en la Nota 11, los pasivos que poseía Balmanta S.A. a favor de Baltek Corporation al 30 de junio del 2003 fueron cedidos a la compañía Alcan Baltek Corporation, la cual decidió transferir US\$2,985,000 al patrimonio de Balmanta S.A. como aportes para futuras capitalizaciones. Véase Estado de cambios en el patrimonio.

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía cuenta con 8 plantaciones de madera de balsa ubicadas en las provincias de Pichincha, Los Ríos y Guayas, con una extensión de 635.7 has. Véase Nota 7

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC No.17.

Con el objeto de uniformar la presentación de los estados financieros del 2002 con los del año 2003, se han efectuado ciertas reclasificaciones y/o agrupaciones de los estados financieros del año 2002. Por otro lado, los saldos de los rubros Inversiones permanentes, Cargos diferidos y otros activos y Patrimonio reportados en el informe de los auditores independientes al 31 de diciembre del 2002 difieren respecto de los registros contables a dicha fecha en un valor neto de US\$318,292 que se descompone de la siguiente manera:

<u>Rubro</u>	<u>Según registros contables</u>	<u>Según informe</u>	<u>Diferencias</u>
Inversiones permanentes	899,520	1,683,159	(783,639) (1)
Cargos diferidos y otros activos			
Pérdida en cambio diferida	<u>465,347</u>	<u>-</u>	<u>465,347</u> (2)
Neto	<u>1,364,867</u>	<u>1,683,159</u>	<u>(318,292)</u>

(1) Corresponde al efecto de valorar las inversiones permanentes al método de participación. Estas diferencias fueron regularizadas durante el año 2003 incrementando el rubro Inversiones permanentes, y aplicando US\$767,188 en la cuenta patrimonial – Reserva de capital, y su diferencia de US\$16,451 se registró en los resultados del año 2003. Véase Nota 5 (4).

(2) Pérdida en cambio diferida, registrada en el año 2003 disminuyendo el saldo del rubro Cargos diferidos y otros activos, con cargo a los resultados del año Véase Nota 7.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Incluye efectivo y depósitos en bancos de libre disponibilidad.

c) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos terminados, materia prima, productos en proceso, repuestos, accesorios y suministros, utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. Los inventarios de materia prima que provienen de las plantaciones propias, se presentan al costo incurrido en sus plantaciones hasta el momento de su cosecha <véase Nota 2 g)>.

El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

d) Gastos pagados por anticipado -

Representan primas de seguros contratadas pagadas por anticipado y se presentan al costo histórico menos las amortizaciones respectivas.

e) Inversiones permanentes -

Hasta el 31 de diciembre del 2002 las inversiones en acciones se muestran al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda

La Administración de la Compañía, considerando que posee una administración común para el manejo de las empresas que integran el Grupo Alcan Baltek Ecuador, decidió adoptar, a partir del año 2003, el método de participación para valuar las inversiones mantenidas en compañías subsidiarias y asociadas. La diferencia entre el valor de dichas inversiones en los libros de la Compañía al 31 de diciembre del 2003 y los montos que resultan de la aplicación del método de la participación a dicha fecha por US\$724,140 (de los cuales US\$783,639 corresponden a años anteriores) fue imputado a la cuenta de activo Inversiones permanentes, con contrapartida en la cuenta patrimonial – Reserva de capital y los resultados del ejercicio por US\$767,188 y US\$43,048, (incluye US\$16,451 del año 2002) respectivamente. A partir del año 2003, los dividendos en efectivo que se reciban serán deducidos del valor de la inversión. Véase adicionalmente Nota 5.

f) Propiedades, planta y equipo -

Se muestra al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

El valor de las propiedades, planta y equipo y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta

Adicionalmente, se incluyen en este rubro el valor de los terrenos sobre los cuales se realizan los procesos de siembra y cultivo de madera de balsa. Ver literal g) siguiente y Nota 6

g) Cargos diferidos y otros activos -

Los cargos diferidos y los otros activos al 31 de diciembre del 2003 y su correspondiente amortización y explotación acumulada se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No 17, según corresponda.

Están constituidos por los costos incurridos en la siembra y mantenimiento de las plantaciones de madera de balsa, los cuales al momento de su cosecha (explotación) son transferidos al Inventario como materia prima y en ciertos casos vendidos a compañías relacionadas. Los costos de las plantaciones incluyen, entre otros, mano de obra, materiales, repuestos y suministros incurridos en la limpieza de terrenos y fumigación, riego y reparación de las plantaciones

Hasta el año 2002, el rubro también incluía pérdidas netas en cambio diferidas en el año 1999 de acuerdo con las disposiciones legales que rigieron en dicho ejercicio, para su amortización, a partir del año 2000, en un plazo máximo de hasta cinco años. Dichas pérdidas durante el 2000 fueron ajustadas y convertidas a dólares de acuerdo a lo establecido en la NEC No. 17. Durante el año 2003 las referidas pérdidas fueron totalmente amortizadas, generando un cargo a los resultados de dicho año de US\$465,347.

h) Jubilación patronal y Bonificación por desahucio -

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, se requiere el pago de beneficios jubilatorios por parte de los empleadores a aquellos empleados que hayan completado por lo menos 25 años de trabajo con ellos a la fecha de retiro; adicionalmente en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador. La Compañía mantiene la política de pagar este beneficio (desahucio) y registrarlo como gasto del periodo en que ocurre. Si bien, al 31 de diciembre del 2003, la Compañía cuenta con los resultados obtenidos de estudios

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

actuariales practicados por un perito independiente para estimar sus provisiones por beneficios de jubilación patronal y bonificación por desahucio, la Administración de la Compañía decidió registrar estas provisiones a partir del año 2004.

i) Provisión para retiro de trabajadores -

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir el costo estimado de la bonificación para retiro voluntario prevista en el contrato colectivo vigente. El monto de estas provisiones es determinado por estimaciones efectuadas por la Administración de la Compañía para todos los empleados amparados bajo el contrato.

j) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es calculado sobre las utilidades gravables y registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

k) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó la provisión para impuesto del año 2003 a la tasa del 25%

l) Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

La Reserva de capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

Caja	100
Bancos	
Banco Bolivariano C.A.	72,611
Banco de la Producción S.A.	36,707
Banco del Pacífico S.A.	3,824
	<u>113,242</u>

NOTA 4 - INVENTARIOS

Composición:

Producto en proceso (1)	530,460
Producto terminado	98,583
Materia prima	53,599
Repuestos, accesorios y suministros	84,433
	<u>767,075</u>

- (1) Corresponde a madera de balsa proveniente principalmente de las plantaciones cosechadas por la Compañía o por empresas relacionadas, y que se encuentra bajo los procesos denominados "Madera aserrada seca no resaneada" y "Madera aserrada seca resaneada" por US\$229,804 y US\$300,656, respectivamente.

NOTA 5 - INVERSIONES PERMANENTES

Composición:

	Porcentaje de participación en el capital	2003			(3) Actividad principal
		Valor en libros	Valor patrimonial proporcional	Valor Patrimonial proporcional ajustado	
Plantaciones de Balsa					Producción y comercialización de productos forestales
Plantabal S A	20 01%	1,068,654	1,057,067 (1)	915,802	
Maderas Secas C A					Producción y comercialización de productos forestales
Maseca	1 25%	5,079	30,057 (2)	29,172	
		<u>1,073,733</u>	<u>1,087,124</u>	<u>944,974</u>	
Otras menores	-	478	-	-	
		<u>1,074,211</u>	<u>1,087,124</u>	<u>944,974</u>	

NOTA 5 - INVERSIONES PERMANENTES

(Continuación)

- (1) Valor que excluye los aportes para futuras capitalizaciones realizados por Maderas Secas C.A. Maseca y Alcan Baltek Corporation.
- (2) Valor que excluye los aportes para futuras capitalizaciones realizados Alcan Baltek Corporation.
- (3) Corresponde al valor patrimonial proporcional de las inversiones determinado en base a estados financieros auditados al 31 de diciembre del 2003; que dan efecto a las excepciones mencionadas en los dictámenes de los auditores independientes del 16 y 17 de abril del 2004.

Movimiento:

Saldo al 1 de enero del 2003	899,520
Ajuste efectuado para valorar las inversiones bajo el método de participación correspondiente al año 2002 imputado a:	
- Patrimonio - Reserva de capital	767,188 (4)
- Resultados del año 2003	16,451 (4)
Participación en el patrimonio de subsidiarias y asociadas - imputada a los resultados del 2003	(59,499)
Venta de acciones de Marines C.A.	(549,449) (5)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>1,074,211</u>

- (4) Durante el año 2002 la Administración de la Compañía estimó que el valor de las inversiones mantenidas en Marines C.A. y Plantaciones de Balsa Plantabal S.A. bajo el método de participación se encontraba afectado por un exceso y déficit de US\$334,939 y US\$(1,118,578), respectivamente, el cual fue corregido durante el año 2003 afectando el patrimonio (Reserva de capital) y los resultados del ejercicio de Balmanta S.A.. Véase Nota 2 a)
- (5) En el año 2003 se realizó la venta de las acciones de Marines C.A. a una compañía relacionada domiciliada en el exterior, vinculada con los anteriores accionistas. El precio de venta de la transacción ascendió a US\$513,830 generando una pérdida en la transacción por US\$35,618 que se registró con débito a la cuenta Gastos administrativos, en el estado de resultados.

NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Composición:

		<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Maquinarias y equipo	778,488	10
Edificios	394,988	5
Instalaciones	143,285	10
Vehículos	136,132	20
Muebles y enseres	74,686	10
Útiles y herramientas	<u>47,346</u>	10
	1,574,925	
Menos - depreciación acumulada	<u>(1,301,524)</u>	
	273,401	
Terrenos	<u>458,899 (1)</u>	
Total al 31 de diciembre del 2003	<u><u>732,300</u></u>	

- (1) Incluye US\$425,785 de terrenos en donde se encuentran sembradas las plantaciones de madera de balsa descritas en la Nota 7.

Movimiento:

Saldos al 1 de enero del 2003	774,686
Adiciones netas	2,712
Depreciación del año	<u>(45,098)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u><u>732,300</u></u>

Al 31 de diciembre del 2003 existían gravámenes sobre ciertas propiedades, planta y equipo constituidos en garantía de obligaciones bancarias contraídas por compañías relacionadas con un valor, que de acuerdo a avalúo comercial, asciende a aproximadamente US\$1,411,000

NOTA 7 - CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

Composición

	<u>Pérdida en cambio</u>	<u>Gastos de Plantaciones</u>	<u>Total</u>
Costo	1,677,745	481,399 (1)	2,159,144
Menos: amortización / explotación acumulada	(1,677,745)	(224,096)	(1,901,841)
	<u>-</u>	<u>257,303</u>	<u>257,303</u>

- (1) Hasta el 31 de diciembre del 2003, los costos incurridos en la siembra y mantenimiento de las plantaciones por US\$481,399 se descomponen en:

<u>Gastos agrícolas</u>	
Roza manual	110,233
Mano de obra	65,048
Deshierba	38,876
Insecticidas y herbicidas	37,573
Otros	137,158
	<u>388,888</u>
<u>Otros gastos</u>	
Seguros	22,007
Gastos de personal	13,253
Otros	57,251
	<u>92,511</u>
	<u>481,399</u>

Al 31 de diciembre del 2003 la Compañía mantiene 8 plantaciones con una extensión de 635.7 has., de las cuales 559.1 has. se encuentran sembradas con un costo de US\$257,303 y que se esperan cosechar en los siguientes años.

<u>Año estimado de cosecha</u>	<u>Has.</u>
2,004	193.0
2,005	72.5
2,006	91.6
2,007	159.0
2,010	43.0
	<u>559.1</u>

NOTA 7 - CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS
(Continuación)

Movimiento:

	<u>Pérdida en cambio</u>	<u>Plantaciones</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero del 2003	465,347	250,702	716,049
Adiciones de gastos de plantaciones	-	44,633	44,633
Amortización de pérdida en cambio (3)	(465,347)	-	(465,347)
Explotación de plantaciones (2)	-	(38,032)	(38,032)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>-</u>	<u>257,303</u>	<u>257,303</u>

(2) Corresponde a la cosecha de aproximadamente 47 hectáreas de plantaciones de balsa durante el año 2003 que básicamente se transfirieron al rubro de Inventarios como materia prima.

(3) Véase Nota 2 a).

NOTA 8 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1996. Los años 2000 a 2003 inclusive aún están sujetos a una posible fiscalización.

NOTA 9 - PROVISIONES

Composición y movimiento.

	<u>Saldos al inicio del año</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final del año</u>
Pasivo corriente				
Impuesto a la renta	1,835	4,266	(1,835)	4,266 (1)
Pasivos acumulados - Beneficios sociales	32,252	126,519	(110,609)	48,162 (2)
Pasivo a largo plazo				
Provisión para retiro de trabajadores	85,065	34,034	-	119,099 (3)

(1) Incluido en el rubro Cuentas y documentos por pagar - Impuestos.

(2) Incluye la participación de los trabajadores en las utilidades por US\$6,393.

NOTA 9 - PROVISIONES
(Continuación)

(3) Véase Nota 2 i).

NOTA 10 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2003 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía.

	<u>Compañías locales (1)</u>	<u>Compañías del exterior (2)</u>	<u>Total</u>
Ventas	<u>60,409</u>	<u>2,746,022</u>	<u>2,806,431</u>
Compras	<u>92,689</u>	<u>-</u>	<u>92,689</u>
Gastos operativos			
Gastos administrativos (Véase Nota 5)	-	(35,618)	(35,618)
Gastos financieros	-	(161,041)	(161,041)
	<u>-</u>	<u>(196,659)</u>	<u>(196,659)</u>
Participación en el patrimonio de subsidiarias y asociadas	<u>(43,048)</u>	<u>-</u>	<u>(43,048)</u>

(1) Las compañías relacionadas locales incluyen: Compañía Ecuatoriana de Balsa S.A., PRODPAC, Productos del Pacífico S.A., Plantaciones de Balsa Plantabal S.A., Maderas Secas C.A. Maseca y Poucnst S.A

(2) Compañías del exterior que forman parte del grupo multinacional Alcan Inc

La Compañía es garante solidario de obligaciones bancarias contraídas por compañías relacionadas del Grupo Alcan Baltek Ecuador por US\$400,000.

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones no son, en general, equiparables a otras transacciones de igual especie realizadas con terceros.

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre del 2003:

(Véase página siguiente)

NOTA 10 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

Documentos y cuentas por cobrar - Compañías relacionadas

Plantaciones de Balsa Plantabal S.A.	3,511,615 (3)
Compañía Ecuatoriana de Balsa S A.	161,460 (3)
Alcan Baltek Corporation	80,641 (4)
PRODPAC, Productos del Pacifico S.A.	35,334 (3)
	<u>3,789,050</u>

Documentos y cuentas por pagar - Compañías relacionadas

Anticipos para futuras exportaciones - Alcan Baltek Corporation	1,478,385 (5)
Maderas Secas C A. Maseca	104,033 (6)
	<u>1,582,418</u>

- (3) Corresponde a saldos pendientes de cobro por concepto de venta de madera y préstamos otorgados a las compañías relacionadas para capital de trabajo.
- (4) Facturas pendientes de cobro por exportaciones de madera de balsa.
- (5) Corresponde a valores recibidos de Alcan Baltek Corporation, los cuales son utilizados para capital de trabajo, y serán deducidos de las futuras ventas de inventarios. Estos préstamos no generan intereses y que se estima serán liquidados en el corto plazo.
- (6) Corresponde a saldos pendientes de pago por compra de materia prima – madera de balsa

Los saldos por cobrar y pagar a compañías y partes relacionadas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago, sin embargo, se estima que serán liquidados durante el 2004.

NOTA 11 - CAPITAL SOCIAL Y APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES

Capital suscrito y pagado -

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2003 comprende 165,400 acciones ordinarias de valor nominal de US\$0,20 cada una.

La siguiente es la composición del capital suscrito y pagado al 31 de diciembre del 2003:

(Véase página siguiente)

NOTA 11 - CAPITAL SOCIAL Y APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES
(Continuación)

	Porcentaje	Número de acciones
Compañía Ecuatoriana de Balsa S.A.	32%	53,040
PRODPAC, Productos del Pacífico S.A.	68%	112,360
	100%	165,400

Aportes para futuras capitalizaciones -

Durante el 2003 la Compañía transfirió del rubro Pasivo a largo plazo - compañías relacionadas- al rubro Aportes para futuras capitalizaciones incluido en el patrimonio un monto de US\$2,985,000 como resultado de la decisión adoptada por Alcan Baltek Corporation (único accionista de Compañía Ecuatoriana de Balsa S.A. y PRODPAC, Productos del Pacífico S.A.) de capitalizar estas acreencias. A la fecha de emisión de estos estados financieros (18 de abril del 2004), el mencionado aporte no ha sido aprobado por la Junta General de Accionistas. Véase Nota 1 y Estado de cambios en el patrimonio.

NOTA 12 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, 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 suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas. La Compañía no ha realizado la apropiación a la reserva legal correspondiente a la utilidad del año 2002

NOTA 13 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión de estos estados financieros (18 de abril del 2004) no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

BALMANTA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

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 2002. 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 finales.

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.

Valuación de Inversiones - Al costo o valor de la participación que no excede el valor de mercado como sigue:

- Inversiones con participación accionaria mayor al 20% y menor al 50%: al método de participación. De acuerdo con este método las ganancias o pérdidas de las Compañías emisoras de las acciones son reconocidas en los resultados del año, mientras que los cambios en el patrimonio de la Compañía en que se mantiene la inversión, diferentes a las ganancias o pérdidas generadas, son registrados directamente al patrimonio de los accionistas. Los dividendos distribuidos en efectivo son contabilizados como menor valor de la inversión.

La crisis del sector camaronero ha ocasionado deterioro en el patrimonio de las compañías camaroneras, debido a esta situación la administración de la Compañía decidió que el ajuste de la inversión en Marines C. A., al 31 de diciembre del 2002 sea contabilizado con cargo a reservas patrimoniales.

- Inversiones con participación accionaria menor al 20%: al método del costo. De acuerdo con este método, los dividendos distribuidos en efectivo son registrados como ingresos en los resultados del año que se distribuyen.

Provisión para Retiro de Trabajadores - La provisión fue determinada en base al contrato colectivo, el cual considera a todos los trabajadores de la Compañía.

Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta - Están provisionados con cargo a resultados a la tasa del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuesto a la renta.

3. CUENTAS POR COBRAR

	. . Diciembre 31 . .	
	2002	2001
	(U. S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 12	2,241,078	1,338,338
Exportación	230,156	160,198
Otras	<u>23,004</u>	<u>26,020</u>
Total	<u>2,494,238</u>	<u>1,524,556</u>

Al 31 de diciembre del 2002, 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, que se cobraron en enero del 2003

4. INVENTARIOS

	. . Diciembre 31 . .	
	2002	2001
	(U. S. dólares)	
Productos en proceso —	509,579	618,659
Productos terminados —	25,062	58,384
Materias primas	121,915	240,035
Materiales y suministros	70,763	59,810
Importaciones en tránsito	—	<u>600</u>
Total	<u>727,319</u>	<u>977,488</u>

5. PROPIEDADES

El movimiento de propiedades fue como sigue:

	. . Diciembre 31 . .	
	2002	2001
	(U. S. dólares)	
Saldo neto al inicio del año	722,470	752,373
Adquisiciones	95,172	8,907
Gasto por depreciación	<u>(42,957)</u>	<u>(38,810)</u>
Saldo neto al final del año	<u>774,685</u>	<u>722,470</u>

Al 31 de diciembre del 2002, los terrenos y edificios donde se encuentra la planta por un valor en libros de US\$148,891, los mismos que se encuentran hipotecados garantizando obligaciones contraídas por la Compañía y por otras compañías relacionadas.

Al 31 de diciembre del 2002, propiedades incluyen activos totalmente depreciados por US\$1,049,417

6. INVERSIONES PERMANENTES

		D i c i e m b r e 3 1			
		2002		2001	
	% de	Costo	Valor	Costo	Valor
	tenencia	ajustado	patrimonial		patrimonial
			(U.S. dólares)		
Marines C. A.	34.00	549,449	884,388	549,449	1,968,455
Servicios Contables S. A.	5.67			27,542	58,950
Plantaciones de Balsa S. A.	20.01	1,130,797	12,219	1,130,797	558,566
Maderas Secas C. A.	0.21	2,435	2,435		
Otras		<u>478</u>	<u>478</u>		
Total		<u>1.683.159</u>	<u>899.520</u>	<u>1.680.246</u>	<u>2.585.971</u>

El año 2002, corresponde al primer año en que la Compañía presenta valuada sus inversiones con participación accionaria mayor al 20% de acuerdo con el método de participación, en razón de la reciente adopción de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad – NEC 20, con vigencia para los periodos que se inicien el o después del 2002.

Los efectos registrados por la aplicación de esta norma, incrementaron el saldo de la cuenta patrimonial reserva por valuación y los resultados del año por US\$767,188 y US\$16,451 respectivamente. Durante el año 2002, la Compañía no recibió dividendos en efectivo

7. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2002 incluyen principalmente costos incurridos en la siembra y mantenimiento de las plantaciones de balsa, los cuales son amortizados en base a la facturación por cada explotación. Un detalle de estos es como sigue:

	(U.S. dólares)
Costos.	
Labores agrícolas	145,762
Costo de personal	72,231
Insumos y materiales	21,023
Mantenimiento	18,489
Seguros	10,958
Otros	<u>19,196</u>
Total	287,659
Menos explotaciones	<u>(36,957)</u>
Costo, neto	<u>250.702</u>

8. CUENTAS POR PAGAR

	. . Diciembre 31 . .	
	2002	2001
	(U. S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 12	868,084	668,176
Anticipos para futuras exportaciones	237,392	
Préstamos sobre materia prima	64,563	
Otras	<u>40,233</u>	<u>33,761</u>
Total	<u>1,210,272</u>	<u>701,937</u>

Al 31 de diciembre del 2002, saldos con compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen vencimiento establecido. Anticipos para futuras exportaciones representa valores entregados por Compañía relacionada del exterior.

9. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, representa préstamos por pagar a compañía relacionada del exterior por US\$2,985,000 registradas en el Banco Central del Ecuador, los cuales devengan intereses a la tasa del 13.6% y 13.3%, respectivamente y tienen vencimiento en el año 2004.

10. IMPUESTO A LA RENTA

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 1999 al 2002, sobre los cuales podrían 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 2002 y 2001, las reservas patrimoniales incluyen:

	(U. S. dólares)
Reserva legal	916
Reserva de capital	1,212,908
Reserva por valuación de inversiones permanentes	<u>767,188</u>
Total	<u>1,981,012</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 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 originadas en la corrección 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.

Reserva por Valuación de Inversión Permanente - Representa el efecto proporcional de cambios en el patrimonio de las entidades en las cuales la Compañía mantienen una participación accionaria superior al 20%.

12. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Los principales saldos y transacciones con partes relacionadas durante los años 2002 y 2001, 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 . .	
	2002	2001
	(U. S. dólares)	
CUENTAS POR COBRAR:		
Plantaciones de Balsa S. A.	2,241,078	747,476
Marnes C. A.		254,489
Cebsa S. A.		330
Recorcholis S. A.		138,108
Servicios Contables S. A.		197,935
Total	<u>2,241,078</u>	<u>1,338,338</u>
CUENTAS POR PAGAR:		
Maderas Secas C. A.	643,862	441,064
Productos del Pacífico S. A.	175,710	227,112
Cebsa S. A.	<u>48,512</u>	
Total	<u>868,084</u>	<u>668,176</u>
ANTICIPOS PARA FUTURAS EXPORTACIONES		
Baltek Corporation	<u>237,392</u>	
INGRESOS:		
Ventas al exterior	<u>3,000,717</u>	<u>2,776,925</u>

	. . Diciembre 31 . .	
	2002	2001
	(U. S. dólares)	
COSTOS Y GASTOS:		
Transferencia de madera de balsa, neta	140,250	966,604
Intereses	405,960	397,005
Comisiones	<u>60,014</u>	<u>4,534</u>
Total	<u>606,224</u>	<u>1,368,143</u>

La Compañía es garante solidaria de obligaciones bancarias contraídas por compañías relacionadas por una cuantía indeterminada.

13. DIFERENCIA ENTRE REGISTROS CONTABLES Y ESTADOS FINANCIEROS

Con el propósito de presentar los estados financieros adjuntos de acuerdo con principios de contabilidad la Compañía ajustó, la diferencia en cambio devengada durante el año 1999 y que fue registrada en otros activos para ser amortizada hasta en 5 años; y reconoció los efectos de valorar sus inversiones con participación accionaria mayor al 20% de acuerdo con el método de la participación. Al 31 de diciembre del 2002, los efectos de estos ajustes fueron los siguientes:

	Inversiones permanentes (U.S. dólares)	Otros activos
Saldo según registros contables	899,520	716,049
Inversiones permanentes valuación	783,639	
Diferencia en cambio	<u> </u>	<u>(465,347)</u>
Saldos según estados financieros	<u>1.683.159</u>	<u>250.702</u>

	Reservas	Utilidad del año (U.S. dólares)	Déficit acumulado
Saldo según registros contables	1,213,824	5,505	(46,995)
Inversiones permanentes valuación	767,188	16,451	16,451
Diferencia en cambio	<u> </u>	<u>272,210</u>	<u>(465,347)</u>
Saldos según estados financieros	<u>1.981.012</u>	<u>294.166</u>	<u>(495.891)</u>

14. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, es como sigue:

Año terminado diciembre 31	Variación porcentual
1999	61
2000	91
2001	22
2002	9

* * * * *