PRICEWATERHOUSECOOPERS

"PARA DIGITALIZAR"
"PARA DIGITALIZAR"

PricewaterhouseCoopers
del Ecuador Cía. Ltda.
Carchi 702 y 9 de Octubre 2do. Piso
Casilla 09-01-05820
Teléfono.: (593)4 2288-199
Celular: (593) 09-9775507
Fax: (593) 4 2286889
Guayaquil - Ecuador

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores miembros del Directorio
y Accionistas de

Arauco Ecuador S.A.

Guayaquil, 28 de enero del 2004

1. Hemos efectuado una auditoría a los balances generales adjuntos de Arauco Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad en expresar una opinión sobre estos estados financieros, basados en nuestras auditorías.

2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. 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 de la Compañía. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Arauco Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

4. Como se indica en la Nota 1, la Compañía durante los primeros meses del año tuvo un nivel de operación bajo como consecuencia de la campaña organizada por la Asociación Ecuatoriana de Productores de Madera (AEPROM) en contra de la Compañía y a la contracción del sector

PRICEWATERHOUSECOOPERS

A los señores miembros del Directorio
y Accionistas de
Arauco Ecuador S.A.
Guayaquil, 28 de enero del 2004

bananero. Por lo mencionado anteriormente, al 31 de diciembre del 2003 la Compañía registra una pérdida neta de US$213,353 y pérdidas acumuladas por US$349,773 las cuales exceden el límite máximo permitido por las disposiciones legales vigentes en Ecuador, un déficit de capital de trabajo de US$292,022 y un exceso de pasivos sobre activos de US$189,773. Cabe señalar que cuando las pérdidas acumuladas exceden el límite máximo permitido por la legislación ecuatoriana (100% de las reservas y el 50% del capital), la Compañía podría estar sujeta a un proceso de disolución si los accionistas no resuelven esta situación a satisfacción de las autoridades de control. En la mencionada Nota 1 a los estados financieros, la Administración de la Compañía expone los argumentos que la llevan a confiar en que, junto con el apoyo financiero de sus accionistas, existen expectativas que le permitirán generar ingresos suficientes para cubrir costos y gastos operativos y preoperativos, tornar rentable su operación y superar la situación financiera actual en el mediano plazo. Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad aplicables a un negocio en marcha y, por lo tanto, no reflejan los ajustes y reclasificaciones que pudieran resultar como consecuencia de esta incertidumbre.

5. Como se indica en las Notas 1 y 11, la Compañía Arauco Ecuador S.A. forma parte del grupo de empresas de Celulosa Arauco y Constitución S.A., la cual se dedica entre otras actividades a la producción y comercialización de madera. Las operaciones de Arauco Ecuador S.A., corresponden mayormente a la importación y venta de pallets, comprada a su compañía relacionada Aserraderos Arauco S.A.. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con el resto de las compañías del referido grupo económico.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: 011

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

ARAUCO ECUADOR S.A.

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresado en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2003	2002
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalente de efectivo		40,906	156,307
Cuentas y documentos por cobrar			
Deudores por ventas	3	365,777	274,154
Compañías relacionadas	11	43,906	37,274
Impuestos por recuperar	4	228,535	139,333
Deudores varios		4,259	448
		642,477	451,209
Inventarios	5	698,228	797,557
Gastos pagados por anticipado		790	-
		699,018	797,557
Total del activo corriente		1,382,401	1,405,073
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR LARGO PLAZO			
Compañías relacionadas	11	8,317	8,817
ACTIVO FIJO	6	85,932	79,491
OTROS ACTIVOS		8,000	27,183
Total del activo		1,484,650	1,520,564

Pasivo y patrimonio			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas y documentos por pagar			
Compañías relacionadas	11		
Proveedores			
Retenciones			
Varias		-	76
Total del pasivo corriente		1,6	1,644,452
PATRIMONIO (Véase estados adjuntos)		(189,773)	(123,888)
Total del pasivo y patrimonio		1,484,650	1,520,564

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros

Joseph Soto
Representante Legal

ARAUCO ECUADOR S.A.

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

	Referencia a Notas	2003	2002
Ventas netas		3,310,338	4,844,691
Costo de ventas		(3,294,525)	(4,639,072)
Utilidad bruta		15,813	205,619
Gastos Administrativos	10	(198,332)	(337,575)
Pérdida en operación		(182,519)	(131,956)
Otros egresos, neto		(30,834)	(1,932)
Pérdida neta del año		(213,353)	(133,888)

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros

Joseph Soto
Representante Legal

ARAUCO ECUADOR S.A.

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

	Referencia a Notas	Capital Social	Aporte para futura capitalización	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2002		10,000	-	-	10,000
Pérdida neta del año		-	-	(133,888)	(133,888)
Saldos al 31 de diciembre del 2002		10,000	-	(133,888)	(123,888)
Aporte para futura capitalización	8	-	150,000	-	150,000
Otros movimientos menores		-	-	(2,532)	(2,532)
Pérdida neta del año		-	-	(213,353)	(213,353)
Saldos al 31 de diciembre del 2003		10,000	150,000	(349,773)	(189,773)

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros

Joseph Soto
Representante Legal

ARAUCO ECUADOR S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2003	2002
Flujo de fondos de las actividades operacionales			
Perdida neta del año		(213,353)	(133,888)
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciaciones	6	12,368	6,832
Impuesto Diferido		-	4,796
		(200,985)	(122,260)
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas y documentos por cobrar a corto plazo		(191,268)	(441,192)
Inventarios		99,329	30,460
Gastos pagados por anticipado		(790)	-
Cuentas y documentos por por cobrar a largo plazo		500	(8,817)
Cuentas y documentos por pagar		29,971	756,936
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		(263,243)	215,127
Flujo de fondos de las actividades de inversión			
(Adiciones) netas de activo fijo	6	(18,809)	(68,820)
Bajas netas de cargos diferidos		19,183	(5,995)
Fondos netos provistos por (utilizados en) actividades de inversión		374	(74,815)
Flujo de fondos de las actividades de financiamiento			
Ajustes menores		(2,532)	-
Aporte de capital	8	150,000	5,995
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		147,468	5,995
(Disminución) aumento neto de fondos		(115,401)	146,307
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		156,307	10,000
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		40,906	156,307

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros

Joseph Soto
Representante Legal

ARAUCO ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía se constituyó el 3 de agosto del 2001 bajo la denominación social de Arauco Ecuador S.A., una Sociedad Anónima de nacionalidad ecuatoriana con domicilio principal en la ciudad de Guayaquil.

La Compañía es subsidiaria de las compañías chilenas: Celulosa Arauco y Constitución S.A. y Forestal Arauco S.A. con el 99.9% y 0.1% de participación accionaria, respectivamente. Debido a ello, Arauco Ecuador S.A. es una compañía extranjera según el Régimen común de tratamiento a los Capitales Extranjeros previsto en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena.

La Compañía Arauco Ecuador S.A. forma parte del grupo de empresas de Celulosa Arauco y Constitución S.A., la cual se dedica entre otras actividades a la producción y comercialización de madera. Cada una de las empresas que conforman el referido grupo económico tiene a su cargo una o más etapas de producción, distribución y venta de los productos. Las operaciones de Arauco Ecuador S.A., que se iniciaron en enero del 2002, corresponden mayormente a la importación y venta de pallets, comprada a su compañía relacionada Aserraderos Arauco S.A.. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con el resto de las compañías del referido grupo económico. Como parte de su actividad la Compañía realiza importaciones de pallets destinadas a su posterior exportación principalmente bajo el Régimen aduanero especial de Internación Temporal para perfeccionamiento activo.

A mediados del año 2002 se inició una campaña organizada por la Asociación Ecuatoriana de Productores de Madera (AEPROM) en contra de las importaciones de pallets y su posterior comercialización por parte de Arauco Ecuador S.A.. Dicha campaña consistió principalmente en solicitar a las autoridades administrativas (Ministerio del Ambiente, Ministerio de Agricultura y Ganadería, Ministerio de Comercio Exterior, Industrialización, Pesca y Competitividad, Servicio Ecuatoriano de Sanidad Agropecuaria y la Corporación Aduanera Ecuatoriana) impedir el ingreso y transporte de madera chilena en el Ecuador. El 19 de marzo del 2003, el Gerente General de la Corporación Aduanera Ecuatoriana (CAE) expidió la Circular 071 en la que establecía que la importación de pallets de pino requeriría de una autorización previa del Ministerio de Agricultura. De acuerdo a lo que establece la ley, el único organismo autorizado legalmente para establecer restricciones a las importaciones es el Consejo de Comercio Exterior e Inversiones COMEXI, por tal motivo con fecha 27 de mayo del 2003, se emitió un amparo constitucional en donde se dejó sin efecto la Circular antes mencionada, con la cual la Compañía pudo continuar normalmente sus operaciones. Sin embargo, esto originó que durante los primeros meses del año la Compañía tenga un nivel de operación bajo y se incurran en costos adicionales a los presupuestados a favor de sus asesores legales por aproximadamente US$64,000, que se incluyen en el rubro Honorarios por

NOTA 1 - OPERACIONES
(Continuación)

asesoría, véase Nota 10; y, costos fijos de almacenaje por aproximadamente US$83,000 que se incluyen en el rubro Costos de ventas del estado de resultados adjunto. Adicionalmente, durante el año 2003, el sector bananero, principal comprador de los productos de la Compañía, sufrió una contracción debido a presiones internacionales para la baja del precio de la caja de banano, esto aunado a la decisión del Gobierno Nacional de mantener fijo el precio de la caja de banano han impactado fuertemente en los resultados anuales de la Compañía.

Por lo mencionado anteriormente, al 31 de diciembre del 2003, la Compañía registra una pérdida neta de US$213,353 y pérdidas acumuladas por US$349,773 las cuales exceden el límite máximo permitido por las disposiciones legales vigentes en Ecuador, un déficit de capital de trabajo de US$292,022 y un exceso de pasivos sobre activos de US$189,773. Cabe señalar que cuando las pérdidas acumuladas exceden el límite máximo permitido por la legislación ecuatoriana (100% de las reservas y el 50% del capital), la Compañía podría estar sujeta a un proceso de disolución si los accionistas no resuelven esta situación a satisfacción de las autoridades de control. A continuación la Administración expone los argumentos que la llevan a confiar que, conjuntamente con el apoyo financiero de su Casa Matriz, existen expectativas que permitirían superar la situación financiera actual en el mediano plazo:

a) Las proyecciones financieras para el año 2004 prevén un mejoramiento de los márgenes brutos como consecuencia de la revisión de los costos de la importación de la materia prima principal componente del costo de producción.

b) Plan de austeridad y mejoramiento del control de los costos fijos y variables.

c) Incremento del volumen de ventas para el año 2004 producto de la estabilidad operativa y de gestión del negocio de la Compañía.

d) Obtención de recursos financieros necesarios por parte de su Casa Matriz para garantizar la operación normal de la Compañía. Durante el año 2003 la Compañía recibió un aporte en efectivo de sus accionistas para futuro aumento de capital por US$150,000.

Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias descritas anteriormente.

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.

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

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.

b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Incluye efectivo y depósitos mantenidos en bancos de libre disposición.

c) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos terminados, en proceso, materia prima, herramientas y repuestos, utilizando el método promedio ponderado. Hasta el 30 de junio del 2003 la Compañía aplicaba el método Primero en Entrar, Primero en Salir (PEPS) <Véase literal h) siguiente>.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

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

d) Activo fijo -

Se muestra al costo histórico, menos la depreciación acumulada. El monto neto del activo fijo no excede, en su conjunto, el valor de utilización económica o valor recuperable.

El valor de los activos fijos 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.

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

e) Otros activos -

Corresponden a depósitos en garantía por alquiler de bodegas que se muestran al costo histórico.

Hasta el 31 de diciembre del 2002, se incluía gastos varios por US$19,183 los cuales se estaban amortizando a 5 años. Durante el 2003, estos gastos fueron registrados con cargo a resultados en su totalidad.

f) Provisión para 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% aplicable a las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la Compañía no ha constituido dicha provisión por presentar pérdidas.

g) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer a sus trabajadores de acuerdo con la legislación laboral es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles. Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 la Compañía no ha constituido dicha provisión por presentar pérdidas. Además la Compañía no tiene empleados en relación de dependencia; por lo que no ha constituido una provisión por este concepto.

h) Cambio contable -

De acuerdo con lo mencionado en el literal c) anterior la Compañía a partir del año 2003 adoptó el método de costo promedio ponderado para imputar el costo de las salidas de sus inventarios, anterior a este cambio el costo de lo referidos inventarios era determinado con base en el Primero en Entrar, Primeros en Salir (PEPS). La Compañía considera que, por las características operativas de la empresa, el método promedio ponderado permite una medición más razonable de resultados de sus operaciones. El efecto del cambio en el año 2003 se estimó no significativo debido a que los precios de los principales elementos que conforman el costo de producción y/o adquisición no variaron significativamente; por otro lado, los inventarios están conformados por existencias de reciente adquisición y/o producción.

NOTA 3 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - DEUDORES POR VENTAS

Composición:

	2003	2002
Bandecua S.A.	167,230	188,028
Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C.A.	26,492	65,436
Unión de Bananeros Ecuatorianos S.A.	74,855	20,600
Dole Fresh Fuit International Ltd.	97,200	90
	365,777	274,154

NOTA 4 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - IMPUESTOS POR RECUPERAR

Composición:

	2003		2002
IVA crédito tributario	161,640		98,226
Retenciones en la fuente	66,895	(1)	41,107
	228,535		139,333

(1) Incluye US$41,107 de retenciones en la fuente pagados en exceso en el año 2002, las mismas que se encuentran siendo reclamadas ante el Servicio de Rentas Internas (SRI). La Administración de la Compañía basada en la opinión de sus asesores legales y tributarios estima que cuenta con los argumentos suficientes para obtener un resultado satisfactorio sobre el reclamo mencionado anteriormente.

NOTA 5 - INVENTARIOS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - INVENTARIOS
(Continuación)

	2003	2002
Producto en Proceso	76,745	423,411
Producto Terminado	98,735	146,999
Importaciones en tránsito	474,276	181,055
Materia Prima	44,411 (1)	43,258
Herramientas y Repuestos	4,061	2,834
	698,228	797,557

(1) Incluye US$19,142 de madera comprada localmente.

NOTA 6 - ACTIVO FIJO

Composición:

	2003	2002	Tasa anual de depreciación %
Maquinarias y equipos	97,810	77,591	10
Muebles y enseres	2,944	2,944	10
Equipos de oficina	1,987	1,987	10
Equipos de computación	3,801	3,801	33.33
Depreciación acumulada (1)	(20,610)	(6,832)	
	85,932	79,491	

(1) Incluye gastos por depreciación cargados al costo de ventas del año por US$10,608 (2002: US$5,424) y gastos administrativos por US$1,760 (2002:US$1,408).

Movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - ACTIVO FIJO
(Continuación)

	2003	2002
Saldo incial	79,491	17,503
Adiciones, netas	18,809 (1)	68,820
Depreciación del año	(12,368)	(6,832)
Saldo al 31 de diciembre	85,932	79,491

(1) El saldo neto corresponde principalmente a la adquisición de pistolas clavadoras por aproximadamente US$30,000 adquiridas a una compañía relacionada y a una venta de mesas de trabajo por aproximadamente US$12,000.

NOTA 7 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

A la fecha de preparación de estos estados financieros (28 de enero del 2004), la Compañía no ha sido fiscalizada. Los años 2001 al 2003, se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades tributarias.

Restricciones sobre remesas de dividendos -

De acuerdo con la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, toda inversión extranjera, subregional o neutra, tiene derecho a transferir libremente sus utilidades al exterior. Dicha remesa se podrá efectuar una vez que se haya pagado el impuesto a la renta correspondiente.

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas -

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas. Al cierre del año 2003 las pérdidas tributarias acumuladas, considerando las partidas conciliatorias que de acuerdo a la legislación vigente en Ecuador no se consideran como deducibles para la determinación de la base imponible, ascienden aproximadamente a US$229,696 (2002: U$71,000).

NOTA 8 - CAPITAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2003 y 2002 está constituido por 1,000 acciones ordinarias de valor nominal de US$10 cada una.

La junta de accionistas celebrada el 31 de marzo de 2003 aprobó incrementar el capital en US$150,000 mediante aportes hechos en efectivo. A la fecha de emisión de estos estados financieros, este aumento de capital se encuentra en trámite.

NOTA 9 - 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.

NOTA 10 - GASTOS ADMINISTRATIVOS

Composición:

	2003	2002
Honorarios por asesorías	75,266	48,517
Asesoría administrativa	28,532	21,838
Auditorías	17,998	12,120
Servicio de contabilidad	17,658	2,950
Gastos administrativos	2,154	34,994
Otros	56,724	217,156
	198,332	337,575

NOTA 11 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre del 2003 y 2002:

(Véase página siguiente)

NOTA 11 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

	2003	2002
Cuentas y documentos por cobrar		
Procesadora Caribe Forest-Caribe S.A.	43,035	32,266
Ecopallets Ecuador S.A.	871	-
	43,906	32,266
Porción corriente de cuentas por cobrar a largo plazo		
Procesadora Caribe Forest-Caribe S.A.	-	5,008
	-	5,008
Cuentas por cobrar a largo plazo		
Procesadora Caribe Forest-Caribe S.A. (3)	8,317	8,817
	52,223	46,091
Cuentas y documentos por pagar		
Aserraderos Arauco S.A. (1)	1,596,272	1,565,232
Ecopallets Ecuador S.A. (2)	11,193	11,193
	1,607,465	1,576,425

(1) Corresponden a saldos pendientes de pago por importaciones de materias primas.

(2) Corresponde a reembolsos de gastos en la constitución de la Compañía y gastos administrativos. Estas transacciones son perfeccionadas en forma verbal y de mutuo acuerdo.

(3) Saldo que será cobrado en los años 2004 y 2005.

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, la Administración estima que serán liquidadas en el corto plazo, con excepción de lo indicado en el numeral (3) anterior.

Durante los años 2003 y 2002 se han efectuado las siguientes transacciones importantes con compañías y partes relacionadas:

- Compras de materias primas a Aserraderos Arauco S.A. por US$2,603,632 (2002: US$4,038,960).

- Servicios de asesoría técnica y administrativa contratada a Procesadora Caribe Forest-Caribe S.A. en el año 2003 por US$91,742 (2002: US$123,400).

NOTA 11 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

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.

NOTA 12 - CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2002, existía un recurso de revisión para apelar o interponer la resolución del 5 de agosto del 2002 emitida por el Director Nacional Forestal del Ministro del Ambiente. Mediante tal resolución quedaron retenidos, en el año 2002 pallets en las instalaciones de la Policía Judicial del Guayas por aproximadamente US$4,560 y que se incluyeron en los estados financieros del 2002 bajo el rubro de inventarios. Dichos pallets fueron recuperados durante el 2003, una vez expedido el amparo constitucional a favor de la Compañía. (Véase además Nota 1).

NOTA 13 - GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2003, fueron otorgadas por obligaciones tributarias aduaneras, garantías aduaneras, por US$156,000 (2002: US$362,250).

Adicionalmente, a la fecha de emisión de estos estados financieros, (28 de enero del 2004), existen ciertas garantías aduaneras vencidas por aproximadamente US$20,000, por lo que la Administración de la Compañía se encuentra haciendo los trámites legales ante la CAE para conseguir la prórroga en el plazo de vencimiento de dichas garantías aduaneras y espera una resolución favorable relacionada con este asunto.

NOTA 14 - SEGUROS

La Compañía sigue la política de no asegurar ciertos activo fijo e inventarios localmente contra los riesgos de incendio, robo u otros siniestros. Sin embargo contrata un seguro internacional que cubre cualquier siniestro sobre la entrega de los inventarios a sus clientes.

NOTA 15 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de preparación de estos estados financieros (28 de enero 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.