

**PricewaterhouseCoopers
del Ecuador Cía Ltda.**

Carchi 702 y 9 de Octubre Piso 2

Casilla: 09-01-5820

Guayaquil - Ecuador

Teléfono: (593) 4 2288-199

Celular: (593) 9 9513-843

Fax: (593) 4 2286-889

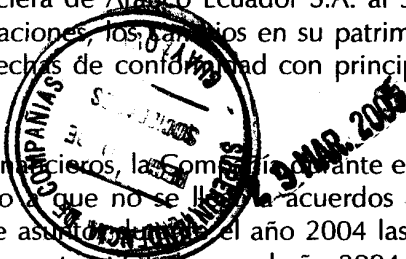
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores miembros del Directorio
y Accionistas de

Arauco Ecuador S.A.

Guayaquil, 4 de febrero del 2005

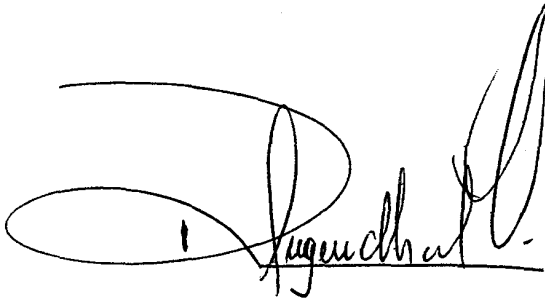
1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Arauco Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las 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 de la Compañía. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una 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 2004 y 2003 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 a los estados financieros, la Compañía, durante el año 2004 procedió al cierre de su planta en Guayaquil debido a que no se llegaron a acuerdos comerciales con sus principales clientes; como resultado de este asunto durante el año 2004 las ventas sufrieron un descenso del 34%, y si bien la Compañía presenta utilidades en el año 2004, esta se produjo por



A los señores miembros del Directorio
y Accionistas de
Arauco Ecuador S.A.
Guayaquil, 4 de febrero del 2005

ingresos no operacionales. Adicionalmente, al 31 de diciembre del 2004 las pérdidas acumuladas de la Compañía exceden el límite máximo permitido por la legislación ecuatoriana (100% de las reservas y el 50% del capital), por lo que 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, la Administración de la Compañía expone los argumentos que la llevan a confiar en que, junto con el apoyo financiero confirmado de sus accionistas, podrán superar la situación financiera actual en el mediano plazo y que, amparado en estos planes, ha preparado los estados financieros adjuntos con base en principios de contabilidad aplicables a una empresa en marcha. Por lo tanto, dichos estados financieros no incluyen los efectos de los ajustes, si los hubiere, que podrían ser necesarios en el evento de que los planes y perspectivas expuestas por la Administración no llegaran a materializarse y la Compañía se viera obligada a realizar sus activos y cancelar sus pasivos en una forma distinta a la del curso normal de los negocios y por montos que difieran de los expuestos en los estados financieros.

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



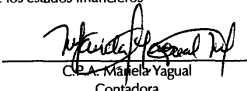
ARAUCO ECUADOR S.A.

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
 (Expresado en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2004	2003	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2004	2003
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalente de efectivo		79,996	40,906	Cuentas y documentos por pagar	11	584,766	1,607,465
Cuentas y documentos por cobrar				Compañías relacionadas		3,023	50,514
Deudores por ventas	3	23,175	365,777	Proveedores		69,325	619
Compañías relacionadas	11	39,657	43,906	Retenciones		30,423	15,825
Impuestos por recuperar	4	284,899	228,535	Varias			
Deudores varios		20,479	4,259				
		<u>368,210</u>	<u>642,477</u>	Total del pasivo corriente		687,537	1,674,423
Inventarios	5	237,999	698,228	PATRIMONIO (Véase estados adjuntos)		73,096	(189,773)
Gastos pagados por anticipado		40	790				
		<u>238,039</u>	<u>699,018</u>				
Total del activo corriente		686,245	1,382,401				
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR							
LARGO PLAZO							
Compañías relacionadas	11	-	8,317				
ACTIVO FIJO	6	74,388	85,932				
OTROS ACTIVOS		-	8,000				
Total del activo		<u>760,633</u>	<u>1,484,650</u>	Total del pasivo y patrimonio		<u>760,633</u>	<u>1,484,650</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros


 Joseph Soto
 Representante Legal


 C.E.A. Mariela Yagual
 Contadora

ARAUCO ECUADOR S.A.

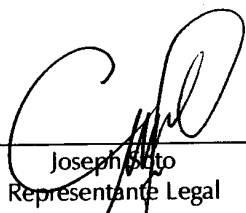
ESTADOS DE RESULTADOS

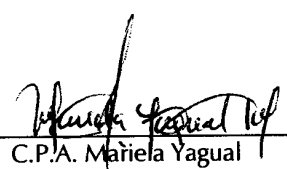
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2004	2003
Ventas netas		2,171,339	3,310,338
Costo de ventas		<u>(1,994,211)</u>	<u>(3,294,525)</u>
Utilidad bruta		177,128	15,813
Gastos Administrativos	10	<u>(122,116)</u>	<u>(198,332)</u>
Utilidad /(Pérdida) en operación		55,012	(182,519)
Otros ingresos (egresos), neto	12	<u>275,324</u>	<u>(30,834)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		330,336	(213,353)
Impuesto a la Renta		<u>(67,467)</u>	-
Utilidad (Pérdida) neta del año		<u><u>262,869</u></u>	<u><u>(213,353)</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros


Joseph Buto
Representante Legal

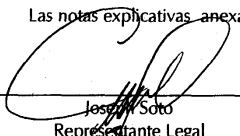

C.P.A. Mariela Yagual
Contadora

ARAUCO ECUADOR S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital Social	Aporte para futura capitalización	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2003		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)
Utilidad neta del año				262,869	262,869
Saldos al 31 de diciembre del 2004		10,000	150,000	(86,904)	73,096

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros


Jose A. Soto
Representante Legal

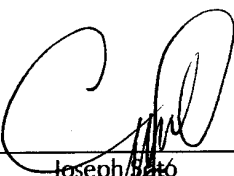

C.P.A. Mariela Yagual
Contadora

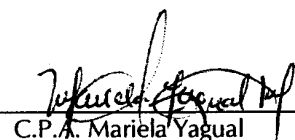
ARAUCO ECUADOR S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2004	2003
Flujo de fondos de las actividades operacionales			
Utilidad (Pérdida) neta del año		262,869	(213,353)
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciaciones	6	11,544	12,368
		<u>274,413</u>	<u>(200,985)</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas y documentos por cobrar a corto plazo		274,267	(191,268)
Inventarios		460,229	99,329
Gastos pagados por anticipado		750	(790)
Cuentas y documentos por cobrar a largo plazo		8,317	500
Cuentas y documentos por pagar		<u>(986,886)</u>	<u>29,971</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		<u>31,090</u>	<u>(263,243)</u>
Flujo de fondos de las actividades de inversión			
(Adiciones) netas de activo fijo	6	-	(18,809)
Bajas netas de cargos diferidos		8,000	19,183
Fondos netos provistos por actividades de inversión		<u>8,000</u>	<u>374</u>
Flujo de fondos de las actividades de financiamiento			
Ajustes menores		-	(2,532)
Aporte de capital	8	-	150,000
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		-	<u>147,468</u>
Aumento (disminución) neto de fondos		39,090	(115,401)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>40,906</u>	<u>156,307</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>79,996</u>	<u>40,906</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros


 Joseph Sato
 Representante Legal


 C.P.A. Mariela Yagual
 Contadora

ARAUCO ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

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 2003 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, en 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.

A mediados de año 2004, la Compañía procedió al cierre de su planta en Guayaquil debido a que no se llegó a acuerdos comerciales con sus principales clientes; como resultado de este asunto, durante el año 2004 las ventas sufrieron un descenso del 34%. Actualmente el único tipo de pallet que se encuentra bajo producción es el tipo M, el mismo que es comercializado a clientes del sector bananero, si bien la Compañía presenta utilidades en el año 2004, esto se produjo debido a un ingreso extraordinario por ajuste de US\$300,000 por precios recibida de su casa matriz (Ver Notas 11 y 12). Los factores antes indicados han ocasionado que la Compañía presente, al 31 de diciembre del 2004, pérdidas acumuladas por US\$86,904, que exceden el límite máximo permitido por la legislación ecuatoriana (100% de las reservas y el 50% del capital), por lo que la Compañía podría estar sujeta a un proceso de disolución si los accionistas no resuelven esta situación a satisfacción de las autoridades de control, al respecto la Administración de la Compañía a continuación expone las acciones que se están evaluando y que la llevan a confiar que, conjuntamente con el apoyo financiero confirmado de su Casa Matriz existen expectativas que permitirían superar la situación financiera actual en el mediano plazo:

- a) Se está analizando la posibilidad del cierre de su planta en Machala durante el año 2005, y dedicarse a importar el producto terminado (pallets) directamente desde su Casa Matriz.
- b) Obtención de nuevos clientes locales que le permitan a la Compañía incrementar el volumen de ventas, generando un margen de rentabilidad apropiado que le permita continuar operando; y,
- c) Obtener de recursos financieros necesarios por parte de su Casa Matriz que garanticen la operación normal de la Compañía, hasta tanto esta alcance el nivel de operaciones sobre bases rentables.

En base a los planes antes indicados y el continuo apoyo de su Casa Matriz, la Administración de la Compañía ha preparado los estados financieros adjuntos con base en principios de contabilidad aplicables a una empresa en marcha.

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

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

Tercerización de Personal -

El Decreto Ejecutivo No. 2166 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 442 del 14 de octubre del 2004, con vigencia a partir del 2005, incorporó nuevas normas y regulaciones sobre los servicios de tercerización del personal que afectan el esquema actual de operación de la Compañía. Con fecha del 27 de diciembre del 2004, el Ministerio de Trabajo y Recursos Humanos, dispuso una prórroga de la aplicación de este decreto hasta el 30 de junio del 2005. A la fecha la emisión de estos estados financieros, la Compañía se encuentra analizando diferentes alternativas para dar cumplimiento a las nuevas disposiciones.

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.

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.

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

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.

e) Otros activos -

Hasta el 31 de diciembre del 2003, correspondían a depósitos en garantía por alquiler de bodegas que se muestran al costo histórico. Debido al cierre de la planta de Guayaquil, durante el año 2004, este depósito en garantía fue recuperado.

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. La Compañía al 31 de diciembre del 2004 calculó la provisión para Impuesto a la tasa del 25% (2003: no constituyó esta 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 2004 y 2003, la Compañía no ha constituido una provisión por este concepto debido a que no tiene empleados en relación de dependencia.

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

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

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:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Bandecua S.A.	342	167,230
Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C.A.	-	26,492
Unión de Bananeros Ecuatorianos S.A.	-	74,855
Dole Fresh Fruit International Ltd.	-	97,200
OBSA Oro Banana	7,383	-
Exportadora Machala	2,783	-
Gropagro S.A.	8,393	-
Cabaqui S.A.	2,720	-
Hiperagro Cía. Ltda.	1,554	-
	<u>23,175</u>	<u>365,777</u>

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

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - DEUDORES POR VENTAS
(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
IVA crédito tributario	216,731	161,640
Retenciones de IVA	471	-
Retenciones en la fuente	<u>67,697</u>	<u>66,895 (1)</u>
	<u>284,899</u>	<u>228,535</u>

(1) Incluye US\$41,107 de retenciones en la fuente pagados en exceso en el año 2002, las mismas que fueron recuperadas en el año 2004.

NOTA 5 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Producto en Proceso	156,420	76,745
Producto Terminado	37,467	98,735
Importaciones en tránsito	-	474,276
Materia Prima	40,051	44,411 (1)
Herramientas y Repuestos	<u>4,061</u>	<u>4,061</u>
	<u>237,999</u>	<u>698,228</u>

(1) Incluye en el año 2003, US\$19,142 de madera comprada localmente.

NOTA 6 - ACTIVO FIJO

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - ACTIVO FIJO
(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>	Tasa anual de <u>depreciación</u> %
Maquinarias y equipos	97,810	97,810	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)	(32,154)	(20,610)	
	<u>74,388</u>	<u>85,932</u>	

- (1) Incluye gastos por depreciación cargados al costo de ventas del año por US\$9,784 (2003: US\$10,608) y gastos administrativos por US\$1,760 (2003:US\$1,760).

Movimiento:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo inicial	85,932	79,491
Adiciones, netas	-	18,809 (1)
Depreciación del año	(11,544)	(12,368)
Saldo al 31 de diciembre	<u>74,388</u>	<u>85,932</u>

- (1) El saldo neto en el año 2003 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 (4 de febrero del 2005), la Compañía no ha sido fiscalizada. Los años 2001 al 2004, se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades tributarias.

NOTA 7 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

Precio de transferencia -

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas.

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 en el Ecuador, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieron dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas. Al 31 de diciembre del 2004 la Compañía dedujo del ingreso imponible aproximadamente US\$89,956 correspondiente a la amortización de pérdidas fiscales acumuladas, por lo que la provisión para Impuesto a la renta se redujo en US\$22,489. Al cierre del año 2004 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\$137,917 (2003: US\$229,696).

NOTA 8 - CAPITAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2004 y 2003 está constituido por 1,000 acciones ordinarias de valor nominal de US\$10 cada una.

La junta de accionistas que se celebró 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

NOTA 9 - RESERVA LEGAL

(Continuación)

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:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Honorarios por asesorías	-	75,266
Asesoría administrativa	32,223	28,532
Auditorías	12,500	17,998
Servicio de contabilidad	16,976	17,658
Gastos administrativos	1,808	2,154
Otros	58,609	56,724
	<u>122,116</u>	<u>198,332</u>

NOTA 11 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre del 2004 y 2003:

(Véase página siguiente)

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

	2004	2003
<u>Cuentas y documentos por cobrar</u>		
Procesadora Caribe Forest-Caribe S.A.	39,657	43,035
Ecopallets Ecuador S.A.	-	871
	<u>39,657</u>	<u>43,906</u>
 Cuentas por cobrar a largo plazo		
Procesadora Caribe Forest-Caribe S.A.	-	8,317
	<u>39,657</u>	<u>52,223</u>
 <u>Cuentas y documentos por pagar</u>		
Aserraderos Arauco S.A. (1)	580,175	1,596,272
Procesadora Caribe Forest-Caribe S.A.	4,591	-
Ecopallets Ecuador S.A. (2)	-	11,193
	<u>584,766</u>	<u>1,607,465</u>

- (1) Corresponden a saldos pendientes de pago por importaciones de materias primas.
- (2) Hasta el año 2003, correspondía a reembolsos de gastos en la constitución de la Compañía y gastos administrativos. Estas transacciones son perfeccionadas en forma verbal y de mutuo acuerdo.

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.

Durante los años 2004 y 2003 se han efectuado las siguientes transacciones importantes con compañías y partes relacionadas:

- Compras de materias primas a Aserraderos Arauco S.A. por US\$1,140,000 (2003: US\$2,603,632).
- Servicios de asesoría técnica y administrativa contratada a Procesadora Caribe Forest-Caribe S.A. en el año 2004 por US\$71,565 (2003: US\$91,742).
- Nota de crédito de ajustes de precios recibidas de Aserraderos Arauco S.A. en el año 2004 por US\$300,000. Véase Nota 12.

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 - OTROS INGRESOS (EGRESOS), NETO

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ingresos por ajustes de precio (1)	300,000	-
Otros	(24,676)	(30,834)
	<u>275,324</u>	<u>(30,834)</u>

- (1) Corresponde a una Nota de crédito por ajuste de precio entregada por la Compañía Aserraderos Arauco S.A.. Véase Nota 11.

NOTA 13 - 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 14 - GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2004, fueron otorgadas por obligaciones tributarias aduaneras, garantías aduaneras, por US\$61,000 (2003: US\$156,000).

NOTA 15 - SEGUROS

La Compañía sigue la política de no asegurar ciertos activos fijos 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 16 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de preparación de estos estados financieros (4 de febrero del 2005) 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.