

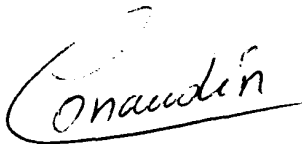
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Quito, 15 de julio del 2004

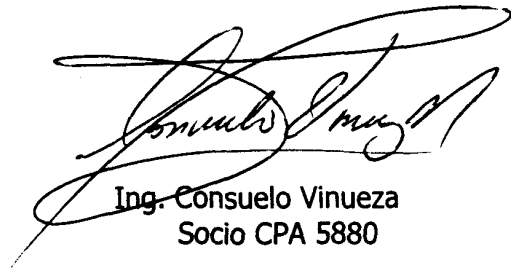
A los Señores Accionistas y Junta General de
Maderas Preservadas S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Maderas Preservadas S.A. al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado a esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestra auditoria.
2. Nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoria incluye el examen, en base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustentan las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros, Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoria provee una base razonable para nuestra opinión.
3. La Compañía tomando como base la resolución No, 99-1-3-3-0011, publicada en el Registro Oficial No. 310 del 3 de noviembre de 1999, decidió diferir la perdida en cambio neta por USD 336.585.17 y amortizarla a partir del año 2000, en un período de hasta cinco años. Durante el año 2001, y 2003 la Compañía afectó a resultados USD 269.260.63. (ver nota 12) De acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las pérdidas en cambio deben registrarse en los resultados del año en que se originan. El efecto de los referidos registros de amortización afecta la utilidad neta de los años 2001 y 2003.

4. Por la falta de documentación que sustente el valor del traspaso de 3 lotes de terreno 5.000 m² c/u, en razón de que puede haber posibles efectos sobre los estados financieros que podrían derivar de esta transacción, no ha sido factible probar la razonabilidad del referido traspaso.
5. En nuestra opinión excepto por los posibles efectos sobre los estados financieros respecto a los asuntos mencionados en los párrafos 3, y 4 los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Maderas Preservadas S. A. al 31 de diciembre del 2003 y el resultado de sus operaciones, evolución del patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
6. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2003, se emite por separado



CONAUDIN CIA. LTDA
Registro Superintendencia de Cías.
Nro. 199



Ing. Consuelo Vinueza
Socio CPA 5880

MADERAS PRESERVADAS S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2.003
(Expresado en USDólares)

ACTIVOS	NOTAS	VALORES	PASIVOS	NOTAS	VALORES
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
DISPONIBLE					
Caja y Bancos	(3)	1.288,57	Obligaciones Bancarias	(13)	109.317,11
			Anticipo Clientes	(14)	51.508,26
EXIGIBLE		281.125,72	Proveedores	(15)	119.236,36
Clientes	(4)	132.829,33	Obligaciones con Empleados	(16)	7.522,80
Empleados	(5)	2.399,06	IESS por Pagar	(17)	40.426,63
Anticipo Proveedores	(6)	13.126,70	Impuestos por pagar	(18)	46.052,64
Otras cuentas por cobrar	(7)	132.911,76	Gastos por Pagar	(19)	59.821,31
(-) Provisión Ctas. Incobrables		-141,13	Otros Pasivos Corrientes	(20)	9.107,54
REALIZABLE			TOTAL PASIVO CORRIENTE		442.992,65
Inventarios	(8)	105.773,88			
OTROS			PASIVO NO CORRIENTE		
Impuestos Anticipados	(9)	14.935,65	Anticipos Urbanización	(21)	92.571,35
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		403.123,82	Préstamos Accionistas	(22)	60.000,00
			Jubilación Patronal	(23)	1.021,18
ACTIVO NO CORRIENTE			TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		153.592,53
Inversiones Largo Plazo	(10)	360.422,73			
ACTIVOS FIJOS NETOS	(11)	817.080,68	PATRIMONIO	(24)	1.051.366,59
No Depreciables		145.390,00	Capital		94.000,00
Depreciables		1.307.452,72	Reservas		11.850,37
Obras en Curso		33.368,89	Aporte Fut. Capitalización		94.000,00
(-) Depreciación Acumulada		-669.130,93	Reservas de Capital		966.772,20
ACTIVO DIFERIDO	(12)	67.324,54	Resultados Acumulados		7.966,68
			Resultado del Ejercicio		-123.222,66
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		1.244.827,95			
TOTAL ACTIVOS		1.647.951,77	TOTAL PASIVO y PATRIMONIO		1.647.951,77

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

MADERAS PRESERVADAS S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003
(Expresado en USDólares)

	V A L O R E S	
	PARCIAL	TOTAL
VENTAS NETAS		256.121,97
Local	234.267,97	
Exportación	21.854,00	
(-) COSTO DE VENTAS		(454.814,69)
Margen Bruto		-198.692,72
(-) GASTOS OPERACIONALES		(201.906,24)
Ventas	(36.403,29)	
Administrativos	(126.733,51)	
Financieros	(38.769,44)	
Pérdida de Operación		(400.598,96)
Ingresos no Operacionales		485.725,74
Utilidad en venta activos	438.298,86	
Utilidad en venta inversiones	43.568,32	
Otros ingresos	3.858,56	
Amortizacion Diferencial Cambiario		(201.943,62)
Gastos no Operacionales		(6.405,82)
PERDIDA DEL EJERCICIO		-123.222,66

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

MADERAS PRESERVADAS S.A. MAPRESA
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003
(Expresado en E.U.A)

DETALLE	CAPITAL SUSCRITO	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIV.	APORTE FUTURAS CAPITALIZ.	RESERVA DE CAPITAL	RESULTADOS ACUMULADO	RESULTADOS DEL EJERCICIO
Saldo al 31 de diciembre de 2002	94.000,00	5.581,29	5.383,89	94.000,00	966.772,20	10.413,95	
Transferencias, Part.trabajadores 2002						-1.562,08	
Reserva Legal 2002		885,19				-885,19	
ización por Multas e Intereses Fiscales							
Aporte futuras capitalizaciones							
Pérdida del Ejercicio Presente							-123.222,66
Saldo al 31 de diciembre de 2003	94.000,00	6.466,48	5.383,89	94.000,00	966.772,20	7.966,68	-123.222,66

Ver políticas de contabilidas y notas a los estados financieros

MADERAS PRESERVADAS S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

(Expresado en Dólares de E.U.A)

DETALLE	VALOR
Flujos de efectivo de Actividades de operación	
Pérdida del Ejercicio	-123.222,66
Utilización Resultados Anteriores	4.310,37
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto generado por actividades de operación	
Depreciación y amortizaciones	65.262,28
Provisión Jubilación Patronal y Desahucio	-1.840,00
Amorización Gastos Diferidos	201.943,62
Cambios netos en activos y pasivos (aumentos y disminuciones)	
Cuentas por Cobrar	140.328,24
Inventarios	84.790,45
Gastos pagados por anticipado	-2.410,97
Proveedores	-5.393,26
Cuentas por Pagar	-159.313,00
Pasivos Acumulados	55.121,69
Efectivo Neto proveniente de actividades de Operación	259.576,76
Flujos de efectivo en actividades de Inversión	
Ventas de propiedad, planta y equipo	97.486,84
Inversiones Permanentes	-280.500,00
Flujos de efectivo en actividades de Financiamiento (aumentos o disminuciones)	
Anticipo y Prestamos accionistas	-78.196,53
Movimiento neto en Efectivo Caja y Bcos	-1.632,93
Saldo al Inicio del año	2.921,50
Saldo al Final del año	1.288,57

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
MADERAS PRESERVADAS MAPRESA S.A.

POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

1. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO Y ENTORNO ECONOMICO

La compañía fue constituida en la ciudad de Quito, República del Ecuador, en el mes de mayo de 1972, siendo sus objetivos, entre otros, la producción de madera secada y preservada para la construcción de vivienda, toda clase de actos y contratos relacionados con la industrialización y comercialización de maderas, obtención de equipos y materias primas destinadas al objeto.

A partir del 1ro de abril del año 2000, la empresa efectúa y registra sus transacciones en dólares de los estados unidos de Norteamérica, con base a las disposiciones de la "Ley 2000-4 para la Transformación Económica del Ecuador" promulgada el 13 de marzo del 2000.

Con posterioridad al cambio de unidad monetaria, los precios de bienes y servicios transados en el país continúan en un proceso de ajuste progresivo, originando un incremento en el índice general de precios al consumidor, del 6.1% durante el año 2003.

Las autoridades del país estiman que el ritmo de ajuste de precios (índice de inflación) se mantendrá bajo con tendencia a disminuir durante el próximo año, al tiempo que se prevee una recuperación en la actividad económica global del país.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS DE CONTABILIDAD

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y Autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC. En aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las NIC proveerán los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad en el Ecuador.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de los estados financieros.

CAJA Y SUS EQUIVALENTES

Representa el efectivo disponible y saldos en bancos a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

VALUACION DE INVENTARIOS

Estos son valorados al costo de adquisición el mismo que no excede del valor del mercado:

- Productos importados y nacionales al costo de las últimas adquisiciones.
- Producción en proceso y terminado al costo standard.

VALUACION DE PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

Los Bienes Raíces y Otros Activos Fijos se valoran al costo de adquisición más todos los desembolsos que incrementen el valor de los activos. El costo de propiedades planta y equipo se deprecia: Edificios – 20 años, Maquinaria, Muebles y Equipos de Oficina, Herramientas e Instalaciones – 10 años, Vehículos – 5 años. Las provisiones para depreciación se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta y las tasas

de depreciación están basadas en las disposiciones impartidas por La Ley de Régimen Tributario interno, excepto en lo concerniente a equipos de computación y software, que no se ha observado las disposiciones del SRI para su depreciación en 3 años sino en 5 años.

VALUACION DE INVERSIONES

Deben estar registradas a su costo de adquisición que no exceda a su correspondiente valor patrimonial proporcional, al momento de la revisión, no se cuenta con certificados patrimoniales de las inversiones, se debe solicitar este certificado a fin de actualizar los valores de las inversiones que ameriten este ajuste, de igual forma se debe evaluar aquellas empresas que están inactivas a fin de dar de baja de los registros de inversiones.

INGRESOS Y COSTOS POR VENTAS

Se registran con base a la emisión de facturas a clientes y a la entrega de la mercadería, siendo esta la base del reconocimiento del principio de realización.

MANTENIMIENTO Y/O REPARACIONES.

Los gastos por concepto de mantenimiento y/o reparaciones se contabilizan directamente en el resultado del ejercicio.

3. CAJA BANCOS

Esta cuenta se encuentra conformada por los siguientes saldos:

Caja Chica	200,00
Banco Guayaquil	3,33
Unibanco	100,87
Bco. Pichincha	984,37
Suman:	1.288,57

4. CLIENTES

En esta cuenta se registran los saldos deudores de clientes así:

Ligna	33.090,85
Placo	70.212,30
Prodisec Cía. Ltda.	15.823,39
Famuco	3.044,60
Techolisto	1.440,08
Cuentas Vencidas	1.869,59
Cheques Protestados	1.187,14
Varios	6.161,38
Suman:	132.829,33

5. PRESTAMOS A EMPLEADOS

Esta cuenta se integra de la siguiente forma:

Aníbal Villagómez	1.235,00
Francisco Burneo	356,49
Fausto Godoy	464,86
José Luis Carvajal	300,00
Varios	42,71
Suman:	2.399,06

6. ANTICIPO PROVEEDORES

La presente cuenta se encuentra contenida en los siguientes saldos:

Bosques el Olimpo	203,00
Angel Lugmania	429,00
Frapesa	11.846,31
Patricia Tipan	648,39
Suman:	13.126,70

7. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La cuenta en referencia, los saldos se encuentran determinados por:

Fideicomiso Acciones Acosa	42.306,00
Esteban del Hierro	1.782,26
Patricia de Veintimilla	1.400,00
Roberto Peña	7.622,42
Enrique Sánchez	1.450,30
Ecualumber	7.120,00
Punino	2.354,95
Coveproa	60.594,50
Prestamos Accionistas	7.824,33
Varios	457,00
Suman:	132.911,76

* No se ha realizado el cálculo para la provisión para cuentas incobrables del presente ejercicio.

8. INVENTARIOS

Los inventarios se encuentran registrados en:

Materia Prima	14.935,58
Productos en Proceso	27.614,10
Suministros Materiales	2.862,63
Repuestos y Accesorios	1.884,37
Productos Terminados	56.013,67
Semovientes	804,40
Sembríos	1.659,13
Suman:	105.773,88

9. IMPUESTOS ANTICIPADOS

El saldo de la presente cuenta se encuentra representado por:

Anticipo Impuesto Renta	14.935,65
-------------------------	-----------

10. INVERSIONES

El saldo de la presente cuenta se encuentra en:

Inmunizadora Técnica Madera	15.520,13
Ligna	15.398,04
Electro Quito	4.626,86
Confianza	20.281,35
Ecuallumber	5.816,72
Urbanización Praderas del Sur	280.500,00
Agropunino	800,00
Proyecto Punino	17.479,63
Suman:	360.422,73

No cuenta con la confirmación del valor patrimonial de estas inversiones.

11. ACTIVOS FIJOS NETOS

La empresa mantiene en Activos Fijos los siguiente saldos:

NOMBRE DEL ACTIVO	Saldo al 01/01/2003	Adiciones	Ajustes y Bajas	Depreciación y Amortizac. periodo	Saldo al 31/12/2003	Periodo Deprec. (años)
No Depreciables						
Terrenos	234.640,00		89.250,00		145.390,00	
Obras en curso	35.270,23	1.169,16		-3.070,50	33.368,89	
Depreciables y Amortizables						
Edificios y Oficinas	347.776,06				347.776,06	20
Maquinaria	858.573,80	279,00	405,00		858.447,80	10
Muebles y Equipos de Oficina	45.165,14	730,00			45.895,14	10
Vehículos	50.884,50		9.948,00		40.936,50	5
Herramientas	13.563,79				13.563,79	10
Intangibles Neto	1.842,05		62,00	-946,62	833,43	10
Suma Activos Fijos	1.587.715,57	2.178,16	99.665,00	-4.017,12	1.486.211,61	
Depreciaciones Acumuladas	-607.885,77	-	-8.915,06	-70.160,22	-669.130,93	
TOTAL ACTIVOS FIJOS NETOS	979.829,80	2.178,16	90.749,94	-74.177,34	817.080,68	

12. ACTIVO DIFERIDO

El saldo de esta cuenta corresponde a:

Diferencial Cambiario 01-01-2003	336.585,17
Amortización	-269.260,63
Suman:	67.324,54

13. OBLIGACIONES BANCARIAS

Esta cuenta se encuentra conformada por los saldos de préstamos bancarios otorgados a la empresa por instituciones financieras.

BANCO	No. Operación	Fecha Concesión o Reprog.	Fecha Vencimiento	% Interés	capital USD	Intereses
Sobregiro Bco. Pichincha					513,56	
Bco. Pacifico	OP-180843	07-jul-00	22-jul-03	18,00%	81.909,87	26.893,68
SUMAN:					82.423,43	26.893,68
TOTAL OBLIGACIONES BANCARIAS						109.317,11

14. ANTICIPO CLIENTES

El saldo de esta cuenta corresponde a:

Compañía de Montajes Eléctricos	2.316,27
Empresa Eléctrica C Sur	2.341,54
Empresa Eléctrica de Riobamba	9.683,67
EmelNorte	21.195,89
Peña Durini	15.698,15
Ventas no despachadas	272,74
Suman:	51.508,26

15. PROVEEDORES

Las siguientes cuentas al 31 de diciembre de 2.003, mantenían los saldos:

Jofre Toala	2.640,90
Cesar Ayala	13.271,64
Luis Ramos	1.081,88
Manuel Paredes	7.727,73
Roberto Maldonado	5.247,93
Lauro Posso	31.297,00
Aserradero Sta. Lucia	1.718,40
Adela Camacho	2.013,12
Guadalupe Yépez	2.901,35
Ramiro Jiménez	1.259,17
Osmose	47.257,06
Varios	2.820,18
Suman:	119.236,36

16. OBLIGACIONES CON EMPLEADOS.

El saldo de esta cuenta corresponde a los siguientes valores:

Décimo Tercer Sueldo	1.062,18
Décimo Cuarto Sueldo	1.687,92
Retenciones Judiciales	24,10
Sueldos por Pagar	4.748,60
Suman:	7.522,80

17. IESS POR PAGAR

El saldo de la presente cuenta se encuentra en:

Aporte Personal	8.012,23
Préstamos	6.954,80
Aporte Patronal	9.555,17
Iece y Secap	856,96
Fondo de Reserva	15.047,47
Suman:	40.426,63

18. IMPUESTOS POR PAGAR

El saldo de esta cuenta corresponde a movimientos del año 2003

Retención Fuente Empleados	5.504,20
Retención Fuente	3.448,36
IVA (Crédito Tributario)	4.775,42
Retenciones IVA	32.324,66
Suman:	46.052,64

19. GASTOS POR PAGAR

La presente cuenta al 31 de diciembre de 2.003, acumula las provisiones para pagos de varias obligaciones.

Joaquín Borja	14.451,17
AIMA	3.490,06
Finyser S.A.	2.007,33
Victor Dillon	1.633,50
Tydco	2.925,19
Supercom S.A.	4.497,23
Carmen Muller	1.164,70
Conaudin Cia. Ltda.	1.654,60
Patente Comercial	3.199,92
Agua y Energía	4.015,11
Impuestos Prediales	4.067,10
Impuesto 1.5 %o	7.055,00
Superintendencia Cías.	1.599,96
Varios	8.060,44
Suman:	59.821,31

20. OTRAS PASIVOS CORRIENTES

Las siguientes cuentas al 31 de diciembre de 2.003, mantenían los saldos:

Galo Pazmiño	1.592,57
Roberto Peña	3.683,71
Cooperativa Mapresa	3.831,26
Suman:	9.107,54

21. ANTICIPOS URBANIZACION

Esta cuenta se encuentra conformada por valores recibidos por cuenta del proyecto inmobiliario a ser desarrollado.

Préstamo base proyecto	92.571,35
-------------------------------	------------------

22. PRESTAMOS ACCIONISTAS

Esta cuenta se encuentra conformada por los créditos obtenidos de socios de la empresa de acuerdo siguiente detalle:

Joaquín Borja	25.000,00
Carmen Muller de Peña	10.000,00
Roberto Peña Durini	25.000,00
Suman:	60.000,00

23. PROVISION JUBILACION PATRONAL

Jubilación Patronal	1.021,18
----------------------------	-----------------

Las leyes laborales en vigencia requieren el pago de beneficios por jubilación por aporte de los empleadores a aquellos trabajadores que hayan completado veinticinco años de trabajo continuo. La provisión debería realizarse con base en un estudio de calculo actuarial.

24. PATRIMONIO

- **CAPITAL**

El capital pagado se constituye de las aportaciones de los accionistas de acuerdo a la escritura de constitución de la Compañía y los aumentos de capital que se han producido, en la actualidad se encuentra en trámite un aumento de capital por USD 94.000.00.

- **RESERVA LEGAL.**

De acuerdo con la legislación vigente la empresa debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad anual a una reserva legal hasta que el saldo de la reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva podrá utilizarse para incrementar el capital o para absorber pérdida.

- **RESERVA FACULTATIVA**

Corresponde a la acumulación de utilidades de años anteriores, y puede ser utilizada para aumento de capital o para absorber perdidas.

- **APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES.**

Son aportaciones realizadas por parte de los Accionistas; Se encuentra en trámite el aumento de capital.

- **RESERVAS DE CAPITAL**

Incluye los valores de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria que fueron unificadas bajo la denominación de Reservas de Capital. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

- **RESULTADO DEL EJERCICIO**

La Pérdida del Ejercicio representa la diferencia entre las cuentas de Ingresos, Costos y Gastos generados en el ejercicio económico 2003.

25. EVENTOS SUBSIGUIENTES

Hasta la fecha de emisión de este informe no se han presentado eventos que se conozca, puedan afectar la marcha de la compañía, ni la información presentada en sus estados financieros