



Edificio El Contemporáneo
Tulcán 803 y Av. 9 de Octubre
P.O. Box 09-01-5857
Guayaquil - Ecuador

Teléfonos: (4) 452-770
(4) 454-815
Facsimiles: (4) 454-999
(4) 452-173

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
de Maderas Secas C. A.:

Hemos auditado el balance general de Maderas Secas C. A. al 31 de diciembre de 1998 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja 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, basada en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta 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 administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Maderas Secas C. A. al 31 de diciembre de 1998, el resultado de sus operaciones y los flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019
Abril 8, 1999

Rafael Muñoz R.
Rafael Muñoz R.
Socio
Registro 7315

MADERAS SECAS C. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

ACTIVOS	NOTAS	(sucres en miles)
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos		113,260
Cuentas por cobrar	3	4,653,078
Inventarios	4	4,567,316
Gastos anticipados		<u>6,609</u>
Total activos corrientes		<u>9,340,263</u>
PROPIEDADES:	5	
Terreno y edificios		6,359,303
Maquinarias y equipos		5,332,485
Vehículos		387,187
Muebles y enseres		<u>445,080</u>
Total		12,524,055
Menos depreciación acumulada		<u>(3,088,350)</u>
Propiedades, neto		9,435,705
INVERSIONES	6, 14	5,918,386
CUENTAS POR COBRAR	7	<u>625,044</u>
TOTAL		<u>25,319,398</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**NOTAS****(sucres en miles)****PASIVOS CORRIENTES:**

Obligaciones bancarias	8	1,777,100
Cuentas por pagar	9	6,800,599
Gastos acumulados		<u>30,286</u>
Total pasivos corrientes		<u>8,607,985</u>

PASIVOS NO CORRIENTES:

Compañía relacionada	10	<u>6,083,150</u>
----------------------	----	------------------

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social		960,000
Aumento de capital en trámite		345,302
Reservas	11	11,239,435
Déficit acumulado		<u>(1,916,474)</u>
Patrimonio de los accionistas		10,628,263

TOTAL

25,319,398

MADERAS SECAS C. A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**

	NOTA	(sucres en miles)
INGRESOS:		
Ventas	13	18,772,168
Otros, neto		<u>158,259</u>
Total		<u>18,930,427</u>
COSTO Y GASTOS:	13	
Costo de ventas		12,529,039
Generales, ventas y administrativos		4,511,065
Depreciación		397,256
Intereses, neto		623,450
Diferencia de cambio, neto		<u>1,101,748</u>
Total		<u>19,162,558</u>
PERDIDA		<u>(232,131)</u>

Ver notas a los estados financieros

MADERAS SECAS C. A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**

	Capital social (acciones de S/1,000)	Aumento capital en trámite	Reservas (sucres en miles)	Déficit acumulado
Enero 1, 1998	960,000	345,302	6,768,472	(1,160,075)
Pérdida				(232,131)
Corrección monetaria	<u> </u>	<u> </u>	<u>4,470,963</u>	<u>(524,268)</u>
Diciembre 31, 1998	<u>960,000</u>	<u>345,302</u>	<u>11,239,435</u>	<u>(1,916,474)</u>

Ver notas a los estados financieros

MADERAS SECAS C. A.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

(sucres en miles)

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:

Recibido de clientes	18,058,059
Pagado a proveedores y empleados	(16,054,811)
Intereses pagados, neto	(575,720)
Ganancia en cambio, neta	1,105,321
Otros ingresos, neto	<u>124,928</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>2,657,777</u>

FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDAD DE INVERSION:

Adquisición de propiedades, neta	(3,833,882)
Otros activos	<u>(188,653)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(4,022,535)

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDAD DE FINANCIAMIENTO:

Obligaciones bancarias	<u>1,377,100</u>
------------------------	------------------

AUMENTO NETO DEL EFECTIVO DURANTE EL AÑO 12,342

EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO 100,918

EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO 113,260

CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO

NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:

Pérdida	<u>(232,131)</u>
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo proveniente de actividades de operación:	
Depreciación de propiedades	397,256
Diferencia en cambio no realizada	2,207,069
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	(1,563,563)
Inventarios	(826,474)
Gastos anticipados	52,342
Cuentas por pagar	2,637,589
Gastos acumulados	<u>(14,311)</u>
Total ajustes	<u>2,889,908</u>

EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION 2,657,777

Ver notas a los estados financieros

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

La Compañía está constituida en Ecuador y su actividad es la industrialización y exportación de madera de balsa principalmente a compañías relacionadas.

Bases de Presentación - Los estados financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador las que difieren de los principios de contabilidad generalmente aceptados en que no reconocen en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo del sucre, nota 2, excepto por el balance general que al 31 de diciembre de 1998, fue preparado aplicando el Sistema de Corrección Monetaria Integral de conformidad con lo establecido en disposiciones legales, utilizando para ello, principalmente el índice de precios al consumidor a nivel nacional para dar efecto a los cambios en el poder adquisitivo del sucre en las partidas no monetarias como está indicado en el párrafo siguiente. Los rubros que conforman el estado de resultados están presentados a sus costos históricos, excepto el gasto por depreciación de propiedades, y costo de ventas por los inventarios consumidos que se calcula en base al valor reexpresado de tales activos.

Corrección Monetaria - Los estados financieros de 1998, incluyen los ajustes por corrección monetaria de las partidas no monetarias al 31 de diciembre de 1998, como sigue:

Inventarios: Como está indicado en la política de valuación.

Propiedades: A partir de los valores reexpresados al 31 de diciembre de 1998, se ajustan en base al índice de precios al consumidor al 31 de diciembre de 1998.

Activos y Pasivos en Moneda Extranjera: En base a la actualización del tipo de cambio de mercado libre del U.S. dólar vigente al 31 de diciembre de 1998.

Inversiones Permanentes: A partir de los valores reexpresados al 31 de diciembre de 1997, se ajustan en base al índice de precios al consumidor al 31 de diciembre de 1998.

Patrimonio: Los saldos iniciales y los movimientos que no implican transferencias entre cuentas se ajustan en base a la variación porcentual del índice de precios al consumidor hasta diciembre 31 de 1998; el valor del ajuste se registra con crédito a la cuenta reserva por revalorización excepto el ajuste al déficit acumulado al inicio que se registra en la misma cuenta.

Reexpresión Monetaria: Esta cuenta registra las contrapartidas de los ajustes a los activos no monetarios y del patrimonio. El saldo de esta cuenta no está sujeto a reexpresión.

Inventarios - Al costo ajustado, como sigue:

- Materias primas, materiales y suministros: al costo de la últimas adquisiciones actualizado a la fecha del balance general.
- En proceso y terminado: materias primas, al costo actualizado de las últimas adquisiciones, mano de obra y gastos de producción al costo actualizado incurrido en la última producción.

Inversiones Permanentes - Están registradas al costo de adquisición reexpresado, el cual no excede al valor patrimonial proporcional.

Propiedades - Están registradas al costo reexpresado. El costo reexpresado es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios; 10 para maquinarias y equipos, muebles y enseres y 5 para vehículos.

Moneda Extranjera - Los activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1998, están registrados al tipo de cambio vigente en el mercado libre de S/6,835 por US\$1.00. Al 8 de abril de 1999 el tipo de cambio fue S/9,825 por US\$1.00.

Los efectos de la diferencia en cambio originada por la actualización de activos y pasivos en moneda extranjera son registrados en los resultados del año.

2. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

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

Año terminado diciembre 31	Porcentaje de variación
1995	22
1996	26
1997	30
1998	43

3. CUENTAS POR COBRAR

	(sucres en miles)
Exportación (US\$335,822)	2,295,348
Compañías relacionadas, nota 13	2,178,534
Otras	<u>179,196</u>
Total	<u>4,653,078</u>

Al 31 de diciembre de 1998, cuentas por cobrar compañías relacionadas no generan intereses y no tienen vencimiento establecido.

4. INVENTARIOS

	(sucres en miles)
Materias primas	490,009
Materiales y suministros	787,092
Productos en proceso	2,849,875
Productos terminados	<u>440,340</u>
Total	<u>4,567,316</u>

5. PROPIEDADES

El movimiento de propiedades en 1998 fue el siguiente:

	(sucres en miles)
Saldo al inicio del año	4,115,571
Adquisiciones	3,833,882
Reexpresión, neto	1,883,508
Depreciación	<u>(397,256)</u>
Saldo al final del año	<u>9,435,705</u>

6. INVERSIONES

	% de parti- cipación	Valor nominal	Costo adqui- sición (sucres en miles)	Valor ajustado	Valor pa- trimonial
Ecuatoriana de Crustáceos S. A.	13.99	39,748	40,045	5,257,849	6,257,901
Servicios Contables S. A.	5.20	7,170	780	117,224	317,240
Aporte para aumento de capital			156,802	464,605	
Plantaciones de Balsa S. A.	10.03	10,050	9,650	42,259	1,338,759
Otros		<u> </u>	<u>32,133</u>	<u>36,449</u>	<u> </u>
Total		<u>56,968</u>	<u>239,410</u>	<u>5,918,386</u>	<u>7,913,900</u>

Al 31 de diciembre de 1998, aporte para futuro aumento de capital representa entrega de maquinarias y equipos. Durante 1998, la Compañía no recibió dividendos en efectivo por las inversiones en las Compañías indicadas precedentemente.

7. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 1998, Cuentas por cobrar, representan gastos forestales incurridos en plantaciones de madera de balsa, encargadas a una compañía relacionada para su administración de acuerdo a contrato entre las partes y que son recuperables en función de la producción obtenida.

8. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre de 1998, representa préstamo por US\$260,000 para financiar preembarque de exportaciones, con un plazo de 180 días este préstamo devenga un interés a la tasa del Banco Central del Ecuador más comisión del 2% y está garantizado por compañías relacionadas.

9. CUENTAS POR PAGAR

	(sucres en miles)
Compañías relacionadas, nota 13	6,515,016
Otras	<u>285,583</u>
Total	<u>6,800,599</u>

Al 31 de diciembre de 1998, cuentas por pagar, compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen vencimiento establecido.

10. PASIVO NO CORRIENTE, COMPAÑÍA RELACIONADA

Al 31 de diciembre de 1998, representan obligaciones por US\$890,000 registradas en el Banco Central del Ecuador, los cuales devengan intereses a la tasa PRIME + 2% y con vencimiento en el año 2000.

Durante 1998, los intereses por estas obligaciones fueron condonadas por el acreedor.

11. RESERVAS

	(sucres en miles)
Reserva legal	6,489
Reserva por revalorización	<u>11,232,946</u>
Total	<u>11,239,435</u>

Legal - La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución, hasta que represente el 50% del capital pagado. El saldo de esta reserva puede ser capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas.

Revalorización - Representa el ajuste por corrección monetaria de las cuentas patrimoniales excepto déficit acumulado y su saldo puede ser capitalizado luego de compensar el saldo deudor de la cuenta reexpresión monetaria.

12. IMPUESTO A LA RENTA

Las declaraciones del impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado están fiscalizadas hasta el año 1996, y abierta en proceso de revisión año 1998.

13. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las principales transacciones con partes relacionadas durante 1998, 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:

	(sucres en miles)
CUENTAS POR COBRAR:	
Servicios Contables S. A.	997,811
Plantaciones de Balsa S. A.	<u>1,180,723</u>
Total	<u>2,178,534</u>
CUENTAS POR PAGAR:	
Compañía Ecuatoriana de Balsa S. A.	356,595
Productos del Pacífico S. A.	2,793,452
Balmanta S. A.	3,358,168
Marines C. A.	<u>6,801</u>
Total	<u>6,515,016</u>
INGRESOS:	
Ventas al exterior	18,772,168
COSTOS Y GASTOS::	
Gastos por servicios técnicos y administrativos	1,764,000
Comisiones	1,681,638
Transferencia de madera de balsa, neta	4,980,687

La Compañía es garante solidaria de obligaciones bancarias contraídas por compañías relacionadas por S/2,939 millones (US\$430,000).

14. DIFERENCIA ENTRE ESTADOS FINANCIEROS Y REGISTROS CONTABLES

Para propósitos de presentar los estados financieros adjuntos de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, se efectuó el ajuste a inversiones utilizando como contrapartida la cuenta reserva por revalorización, para corregir insuficiencia en el ajuste por corrección monetaria de inversiones por S/1,367 millones. El efecto de este ajuste fue aumentar inversiones y reserva por revalorización en S/1,367 millones

Al 31 de diciembre de 1998, se efectuó reclasificación de reserva por revalorización utilizando como contrapartida la cuenta déficit acumulado, para corregir error en la determinación del saldo a transferir de la cuenta reexpresión monetaria según lo dispuesto en el Art. 15 de la Ley de Reordenamiento. El efecto de esta reclasificación fue aumentar el saldo de reserva por revalorización y déficit acumulado en S/1,074 millones.

* * * * *