

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Accionistas y Junta de Directores
de Maderas Secas C. A.:

Hemos auditado el balance general de Maderas Secas C. A. al 31 de diciembre de 1999 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 1999, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

SC-RNAE 019
Febrero 18, 2000

Jaime Castro H.
Socio
Registro 0.7503

MADERAS SECAS C. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

ACTIVOS	NOTAS	(sucres en miles)
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos		137,798
Cuentas por cobrar	3	22,548,971
Inventarios	4	8,935,593
Gastos anticipados		<u>44,491</u>
Total activos corrientes		<u>31,666,853</u>
PROPIEDADES:		
	5	
Terreno y edificios		9,610,458
Maquinarias y equipos e instalaciones		11,963,037
Muebles y enseres		653,935
Vehículos		<u>509,180</u>
Total		22,736,610
Menos depreciación acumulada		<u>(5,300,834)</u>
Propiedades, neto		17,435,776
INVERSIONES	6	9,895,713
CUENTAS POR COBRAR	7	<u>1,008,420</u>
TOTAL		<u>60,006,762</u>

Ver notas a los estados financieros

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

Obligaciones bancarias	8	6,769,640
Cuentas por pagar	9	33,722,493
Gastos acumulados		<u>177,535</u>
Total pasivos corrientes		<u>40,669,668</u>

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social		960,000
Aumento de capital en trámite		345,302
Reservas	10	21,044,771
Déficit acumulado		<u>(3,012,979)</u>
Patrimonio de los accionistas		19,337,094

TOTAL

60,006,762

MADERAS SECAS C. A.

ESTADO DE RESULTADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

	NOTA	(sucres en miles)
INGRESOS:		
Ventas	13	42,452,181
Otros		<u>29,208</u>
Total		<u>42,481,389</u>
COSTO Y GASTOS:	13	
Costo de ventas		20,745,957
Generales, ventas y administrativos		9,476,986
Depreciación		798,536
Intereses, neto		1,994,631
Diferencia de cambio, neto		<u>9,543,424</u>
Total		<u>42,559,534</u>
PERDIDA		<u>(78,145)</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 1999

	Capital social (acciones de S/1,000)	Aumento capital en trámite (sucres en miles)	Reservas	Déficit acumulado
Enero 1, 1999	960,000	345,302	11,239,435	(1,916,474)
Pérdida				(78,145)
Corrección monetaria	_____	_____	<u>9,805,336</u>	<u>(1,018,360)</u>
Diciembre 31, 1999	<u>960,000</u>	<u>345,302</u>	<u>21,044,771</u>	<u>(3,012,979)</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 1999

(sucres en miles)

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:

Recibido de clientes	32,818,777
Pagado a proveedores y empleados	(33,206,412)
Intereses pagados, neto	(1,866,903)
Ganancia en cambio, neta	3,087,582
Otros ingresos, neto	<u>29,304</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>862,348</u>

FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDAD DE INVERSION:

Adquisición de propiedades, neta	<u>(3,741,504)</u>
----------------------------------	--------------------

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDAD DE FINANCIAMIENTO:

Obligaciones bancarias	<u>2,903,694</u>
------------------------	------------------

AUMENTO NETO DEL EFECTIVO DURANTE EL AÑO 24,538

EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO 113,260

EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO 137,798

(CONTINUA)

MADERAS SECAS C. A.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(sucres en miles)

CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Pérdida	(78,145)
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo proveniente de actividades de operación:	
Depreciación de propiedades	798,536
Diferencia en cambio	12,631,007
Reclamos del exterior	5,941,637
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	(24,661,897)
Inventarios	(3,584,200)
Gastos anticipados	(4,107)
Cuentas por pagar	9,672,269
Gastos acumulados	<u>147,248</u>
Total ajustes	<u>940,493</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u><u>862,348</u></u>

Ver notas a los estados financieros

MADERAS SECAS C. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

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 ecuatorianas de contabilidad.

Corrección Monetaria - El balance general al 31 de diciembre de 1999, 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.

Los estados financieros de 1999, incluyen los ajustes por corrección monetaria de las partidas no monetarias al 31 de diciembre de 1999, 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 1999.

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 1999.

Inversiones Permanentes: 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 1999.

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 1999; 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.

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 terminados:** 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 e instalaciones, muebles y enseres y 5 para vehículos.

Moneda Extranjera - Los activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1999, están registrados al tipo de cambio vigente en el mercado libre de S/20,050 por US\$1.00. Al 18 de febrero del 2000 el tipo de cambio fue S/25,000 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.

Impuesto a la Renta - En 1998, el Gobierno Ecuatoriano autorizó a partir del 1 de enero de 1999, la suspensión del impuesto a la renta establecido a la tasa del 25%, y sustituyó este tributo por el 1% de impuesto a la circulación de capitales. La suspensión del impuesto a la renta fue efectiva hasta el 30 de abril de 1999 y a partir de mayo 1 de 1999, fue restituido a la tasa del 15% y aplicado para los resultados generados para los ocho meses terminados en diciembre 31 de 1999.

2. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR Y DEVALUACION MONETARIA

Porcentaje de Variación en los Índices de Precios al Consumidor - La disminución en el poder adquisitivo del sucre distorsiona las cifras contables y no permite efectuar una adecuada comparación con períodos anteriores.

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos y con el porcentaje de la devaluación de la moneda ecuatoriana respecto del dólar estadounidense, basada en la variación en el mercado libre de cambios:

Año terminado diciembre 31	Variación Porcentual	
	Inflación	Devaluación
1996	26	24
1997	30	22
1998	43	55
1999	61	206

3. CUENTAS POR COBRAR

	(sucres en miles)
Exportación (US\$635,565)	12,743,078
Compañías relacionadas, nota 13	9,504,361
Otras	<u>301,532</u>
Total	<u>22,548,971</u>

Al 31 de diciembre de 1999, cuentas por cobrar compañías relacionadas no generan intereses y no tienen vencimiento establecido.

4. INVENTARIOS

	(sucres en miles)
Materiales y suministros	1,150,681
Productos en proceso	6,328,355
Productos terminados	1,150,094
Materias primas	<u>306,463</u>
Total	<u>8,935,593</u>

5. PROPIEDADES

El movimiento de propiedades en 1999 fue el siguiente:

	(sucres en miles)
Saldo al inicio del año	9,435,705
Adquisiciones	3,741,504
Reexpresión, neta	5,057,103
Depreciación	<u>(798,536)</u>
Saldo al final del año	<u>17,435,776</u>

6. INVERSIONES

	% de participación	Valor nominal	Costo adquisición (sucres en miles)	Valor ajustado	Valor patrimonial
Marines C. A.	29.22	128,900	158,958	9,212,790	23,329,192
Servicios Contables S. A.	5.20	7,170	780	117,224	520,432
Aporte para aumento de capital			156,802	464,605	
Plantaciones de Balsa S. A.	10.03	10,050	9,650	64,656	1,855,715
Otros			<u>32,133</u>	<u>36,438</u>	
Total		<u>146,120</u>	<u>358,323</u>	<u>9,895,713</u>	<u>25,705,339</u>

Al 31 de diciembre de 1999, aporte para futuro aumento de capital representa entrega de maquinarias y equipos. Durante 1999, la Compañía no recibió dividendos en efectivo por las inversiones en las Compañías indicadas precedentemente.

Durante 1999, la compañía adquirió acciones de Ecuatoriana de Crustáceos S. A. por S/1,032 millones respectivamente en razón que la referida compañía fue absorbida por Marines C. A. en proceso de fusión formalizada legalmente en enero 27 de 1999; en diciembre 31 de 1999 inversiones en Marines C. A. representa la participación accionaria adquirida.

Al 31 de diciembre de 1999, el valor patrimonial de Marines C. A. fue determinado en base a registros contables a esa fecha.

7. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 1999, 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

	(sucres en miles)
Moneda extranjera (US\$272,800)	5,469,640
Moneda nacional	<u>1,300,000</u>
Total	<u>6,769,640</u>

Al 31 de diciembre de 1999, obligaciones bancarias en moneda extranjera representan préstamos a 90 días plazo, que devengan intereses a la tasa básica del Banco Central del Ecuador más comisión del 2%; y obligaciones bancarias en moneda nacional representan préstamos a 90 días plazo devengan intereses a la tasa del 63% anual. Los préstamos fueron concedidos para financiar preembarque de exportaciones y están garantizados por compañías relacionadas respectivamente.

9. CUENTAS POR PAGAR

	(sucres en miles)
Compañías relacionadas del exterior	23,786,137
Compañías relacionadas locales, nota 13	9,542,740
Otras (incluye US\$1,605)	<u>393,616</u>
Total	<u>33,722,493</u>

Al 31 de diciembre de 1999, Compañías relacionadas del exterior incluye 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 1999, la compañía registró S/5,942 millones (US\$296,341) por concepto de reclamo por fallas observadas en los pedidos de compra de madera de balsa por parte de la compañía relacionada.

Al 31 de diciembre de 1999, cuentas por pagar, compañías relacionadas locales no devengan intereses y no tienen vencimiento establecido.

10. RESERVAS

	(sucres en miles)
Reserva legal	6,489
Reserva por revalorización	<u>21,038,282</u>
Total	<u>21,044,771</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 al inicio y su saldo puede ser capitalizado luego de compensar el saldo deudor de la cuenta reexpresión monetaria.

11. 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.

12. POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

	(U.S. dólares)
Activos:	
Caja Bancos	1,646
Cuentas por cobrar	<u>635,565</u>
Total	<u>637,211</u>
Pasivos:	
Obligaciones bancarias	272,800
Cuentas por pagar	1,187,946
Intereses por pagar	<u>3,803</u>
Total	<u>1,464,549</u>
Posición neta	<u>(827,338)</u>

13. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las principales transacciones con partes relacionadas durante 1999, 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:	
Plantaciones de Balsa S. A.	4,562,268
Marines C. A.	4,128,614
Recorcholis S. A.	<u>813,479</u>
Total	<u>9,504,361</u>
CUENTAS POR PAGAR:	
Servicios Contables S. A.	3,655,186
Productos del Pacífico S. A.	3,343,103
Balmanta S. A.	2,003,220
Compañía Ecuatoriana de Balsa S. A.	<u>541,231</u>
Total	<u>9,542,740</u>

(sucres en miles)

INGRESOS:

Ventas al exterior 42,452,181

COSTOS Y GASTOS:

Reclamos 5,941,637

Transferencia de madera de balsa, neta 5,443,431

Intereses 1,323,608

Comisiones 1,147,609

La Compañía es garante solidaria de obligaciones bancarias contraídas por compañías relacionadas en moneda nacional por S/1,400 millones y en moneda extranjera S/6,717 millones (US\$335,000).

14. EVENTO SUBSECUENTE

El 9 de enero del 2000, el Presidente de la República del Ecuador, anunció su decisión de aprobar un proceso de dolarización oficial, el cual tendrá como moneda del País al dólar de Estados Unidos de América y utilizará para la conversión del sucre el tipo de cambio del dólar estadounidense de S/25,000. Este proceso contempla, entre otras, reformas estructurales al régimen tributario, laboral y societario del País.

A la fecha del informe de los auditores externos, las reformas al marco legal respectivo se encuentran en proceso. En tal virtud, no es posible aún establecer los efectos y sus consecuencias sobre la posición financiera y resultados de operación futuros de la Compañía.

Por otra parte, hasta la fecha no se ha emitido localmente ningún pronunciamiento respecto de las modificaciones a las normas y prácticas contables de las empresas para la conversión y mantenimiento de sus registros contables en dólares estadounidenses.

* * * * *