

Tulcán 803 y Av. 9 de Octubre
PO. Box: 09-01-5857
Guayaquil - Ecuador

Tel: (593-4) 452770
Fax: (593-4) 454999
(593-4) 452173

**Deloitte
& Touche**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado el balance general adjunto de Maderas Secas C. A. al 31 de diciembre del 2000 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 en Ecuador. 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 del 2000, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.

Tal como se menciona más ampliamente en la nota 1 a los estados financieros, el 12 de marzo del 2000 el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización oficial de la economía, el cual contempló principalmente cambios al régimen tributario, laboral y monetario del país, en los que se incluyó la conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000 de sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de América. A partir del 1 de abril del 2000, la contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019
Febrero 19, 2001


Rafael Muñoz R.
Socio
Registro # 7315

**Deloitte
Touche
Tohmatsu**

MADERAS SECAS C. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

ACTIVOS	NOTAS	U. S. dólares
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos		108,955
Cuentas por cobrar	3	2,498,435
Inventarios	4	554,435
Gastos anticipados		<u>1,205</u>
Total activos corrientes		<u>3,163,030</u>
PROPIEDADES:	6	
Terreno y edificios		1,389,463
Maquinarias, equipos e instalaciones		1,679,000
Muebles y enseres		96,680
Vehículos		<u>112,602</u>
Total		3,277,745
Menos depreciación acumulada		(1,321,169)
Propiedades, neto		1,956,576
INVERSIONES PERMANENTES	5	657,842
CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO	7	<u>172,553</u>
TOTAL		<u>5,950,001</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	NOTAS	U. S. dólares
PASIVOS CORRIENTES:		
Obligaciones bancarias	8, 13	1,800,000
Cuentas por pagar	9	824,575
Gastos acumulados		<u>87,353</u>
Total pasivos corrientes		<u>2,711,928</u>
 OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	 10	 <u>890,000</u>
 PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	11	38,400
Aumento de capital en trámite		13,812
Reservas		2,577,422
Déficit acumulado		<u>(281,561)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>2,348,073</u>
 TOTAL		 <u>5,950,001</u>

MADERAS SECAS C. A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

	NOTA	U. S. dólares
INGRESOS:		
Ventas	13	2,515,683
Resultado por exposición a la inflación		<u>225,795</u>
Total		<u>2,741,478</u>
COSTO Y GASTOS:		
Costo de ventas	13	2,192,371
Ventas y administrativos		104,974
Intereses	13	250,980
Diferencia en cambio		96,055
Depreciación		<u>95,404</u>
Total		<u>2,739,784</u>
UTILIDAD NETA		<u><u>1,694</u></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 DEL 2000**

	Capital social	Aumento de capital en trámite U. S. dólares	Reservas	Déficit acumulado
Enero 1, 2000, nota 11	38,400	13,812	841,791	(120,519)
Utilidad neta				1,694
Efectos de la aplicación NEC 17	—	—	<u>1,735,631</u>	<u>(162,736)</u>
Diciembre 31, 2000	<u>38,400</u>	<u>13,812</u>	<u>2,577,422</u>	<u>(281,561)</u>

Ver notas a los estados financieros

MADERAS SECAS C. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

	U. S. dólares
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Recibido de clientes	2,467,039
Pagado a proveedores y empleados	(2,112,936)
Intereses pagados	(173,938)
Ganancia en cambio	134,179
Otros ingresos, neto	<u>(667)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>313,677</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDAD DE INVERSION:	
Adquisición de propiedades	<u>(236,015)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDAD DE FINANCIAMIENTO:	
Obligaciones bancarias	1,477,898
Compañías relacionadas	<u>(1,447,383)</u>
Efectivo neto de actividades de financiamiento	<u>30,515</u>
EFFECTIVO:	
Aumento neto del efectivo durante el año	108,177
Efectivo al comienzo del año	5,512
Efecto por variación de tipos de cambio	<u>(1,762)</u>
Fin del año	<u>111,927</u>

CONTINUA

MADERAS SECAS C. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000 (CONTINUACION)**

U. S. dólares

**CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO
NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:**

Utilidad neta	<u>1,694</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo proveniente de actividades de operación:	
Resultados por exposición a al inflación	(225,795)
Intereses y comisiones provisionadas	80,445
Depreciación de propiedades	39,238
Diferencia en cambio	230,234
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	(184,926)
Inventarios	(66,094)
Gastos anticipados	665
Cuentas por pagar	420,667
Gastos acumulados	<u>17,549</u>
Total ajustes	<u>311,983</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>313,677</u>

Ver notas a los estados financieros

MADERAS SECAS C. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

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

En los últimos años la actividad económica del país ha sido afectada principalmente por el deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos fundamentalmente debido al congelamiento de los depósitos monetarios, crisis del sistema financiero, incrementos significativos en los precios internos y altas devaluaciones de nuestra moneda frente al dólar de los Estados Unidos de América. Estas condiciones adversas han originado, entre otros, una marcada recesión económica y un consecuente incremento de las tasas de desempleo. Como consecuencia de tales efectos, el 12 de marzo del 2000, el Gobierno Ecuatoriano, con el propósito de lograr un control de la estabilidad monetaria, aprobó un proceso de dolarización de la economía el cual contempló, entre otras, reformas estructurales al régimen tributario, laboral y monetario del país. Como parte de tales reformas, se establece como moneda del país, al dólar de los Estados Unidos de América y fija para la conversión del sucre ecuatoriano el tipo de cambio del dólar en S/25,000. No es posible aún establecer con objetividad los efectos de los cambios introducidos y sus consecuencias sobre la posición financiera y resultados de operación futuros de la Compañía, por lo tanto los estados financieros adjuntos deben ser leídos tomando en cuenta estas circunstancias.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

En virtud del cambio estructural monetario mencionado en la nota 1, la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, con aprobación del Servicio de Rentas Internas, Superintendencia de Bancos y Superintendencia de Compañías, emitió la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización" a través de la cual se efectúa la conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000 de sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de América. A partir del 1 de abril del 2000, la contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

A continuación se resumen las principales políticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Bases de Presentación - Los estados financieros adjuntos, fueron preparados en U. S. dólares, aplicando los procedimientos establecidos en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17.

Esta norma requiere la conversión de las cifras contables en sucres ecuatorianos al 31 de marzo del 2000 a dólares de los Estados Unidos de América de conformidad con los siguientes procedimientos:

Activos y Pasivos Monetarios:

Los saldos de las cuentas de activos y pasivos monetarios, al 31 de marzo del 2000, fueron convertidos a dólares de los Estados Unidos de América utilizando el tipo de cambio de S/25,000 por US\$1.00.

Activos no Monetarios y Patrimonio

- Los activos no monetarios y patrimonio, expresados en sucres al 31 de marzo del 2000 fueron corregidos aplicando al valor del activo no monetario y patrimonio reexpresados al 31 de diciembre de 1999, el efecto de la inflación correspondiente al primer trimestre del año 2000.
- Los activos no monetarios y patrimonio corregidos en sucres al 31 de marzo del 2000 fueron ajustados aplicando el índice especial de corrección de brecha (variación acumulada de la diferencia entre las tasas de inflación y devaluación) por el período comprendido entre el 31 de diciembre de 1991 o fecha de origen (en caso de ser posterior) y el 31 de marzo del 2000.
- Los activos no monetarios y patrimonio ajustados por corrección monetaria y por el índice especial de corrección de brecha fueron convertidos a dólares de los Estados Unidos de América utilizando el tipo de cambio de S/25,000 por US\$1.00.

La ganancia o pérdida por exposición a la inflación y aquella que se origina por la aplicación del índice especial de corrección de brecha, correspondiente al primer trimestre del año 2000, fueron incluidas en los resultados del año en la cuenta Resultados por Exposición a la Inflación, REI. La ganancia o pérdida por la aplicación del índice especial de corrección de brecha hasta el 31 de diciembre de 1999 fue registrada directamente en el patrimonio.

Los rubros que conforman los estados de resultados y de flujos de caja no estuvieron sujetos a ajuste.

Para efectos del ajuste por corrección monetaria y del índice especial de corrección de brecha, se utilizaron los índices de precios al consumidor elaborados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos y los tipos de cambio del mercado libre del dólar de los Estados Unidos de América para la compra, publicados por el Banco Central del Ecuador.

Inventarios: Al costo de adquisición o producción, el cual no excede a los valores de mercado como sigue:

- Productos terminados: al costo promedio de producción.
- Productos en proceso: materias primas al costo promedio de adquisición, mano de obra y gastos de producción al costo incurrido en la producción.
- Materias primas: al costo promedio de adquisición.
- Materiales y suministros: al costo promedio de adquisición, actualizado hasta el 31 de marzo del 2000. Las adquisiciones a partir del 1 de abril del 2000, al costo de adquisición.

- En tránsito: al costo de los valores desembolsados para adquisición de inventarios.

Propiedades: Hasta el 31 de marzo del 2000, al costo de adquisición ajustado. Las adiciones a partir del 1 de abril del 2000 al costo de adquisición, nota 6. El costo 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.

Inversiones Permanentes: Al costo de adquisición ajustado que no excede a su correspondiente valor patrimonial proporcional.

3. CUENTAS POR COBRAR

	U. S. dólares
Compañías relacionadas, nota 13	1,924,043
Exportación	558,366
Otras	<u>16,026</u>
Total	<u>2,498,435</u>

Al 31 de diciembre del 2000, compañías relacionadas no generan intereses y no tienen vencimiento establecido y exportación representa valores por cobrar por ventas efectuadas a compañía relacionada del exterior.

4. INVENTARIOS

	U. S. dólares
Productos en proceso	292,452
Productos terminados	53,434
Materias primas	68,006
Materiales y suministros	122,540
Importaciones en tránsito	<u>18,003</u>
Total	<u>554,435</u>

5. INVERSIONES PERMANENTES

	% de parti- cipación	Valor nominal	Costo adqui- sición U. S. dólares	Valor ajustado	Valor patrimonial
Marines C. A.	29.22	5,156	6,382	617,203	1,975,514
Servicios Contables S. A.	5.20	287	31	34,049	53,439
Plantaciones de Balsa S. A.	10.03	402	386	4,752	558,519
Otras		<u> </u>	<u>1,285</u>	<u>1,838</u>	<u> </u>
Total		<u>5,845</u>	<u>8,084</u>	<u>657,842</u>	<u>2,587,472</u>

Durante el año 2000, la Compañía no recibió dividendos por las inversiones en las compañías indicadas precedentemente.

6. PROPIEDADES

El movimiento de propiedades durante el año 2000 fue el siguiente:

	(sucres en miles)
Saldo al inicio del año	17,435,831
Efectos de aplicación NEC 17	28,205,072
Adquisiciones	35,458
Depreciación	<u>(222,493)</u>
Saldo al 31 de marzo del 2000	<u>45,453,868</u>
Conversión a U.S. dólares al tipo de cambio de S/25,000	<u>1,818,155</u>
	U. S. dólares
Saldo al 31 de marzo del 2000	1,818,155
Adquisiciones	224,925
Depreciación	<u>(86,504)</u>
Saldo al final del año	<u>1,956,576</u>

7. CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2000, 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 del año 2000, obligaciones bancarias representan préstamos con banco local a 180 días plazo, que devengan intereses del 12% anual. Los préstamos fueron concedidos para financiar preembarque de exportaciones y están garantizados por compañías relacionadas.

9. CUENTAS POR PAGAR

	U. S. dólares
Compañías relacionadas, nota 13	719,088
Otras	<u>105,487</u>
Total	<u>824,575</u>

Al 31 de diciembre del 2000, compañías relacionadas locales no devengan intereses y no tienen vencimiento establecido.

10. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2000, representa préstamos de accionista por US\$ 890,000 registrados en el Banco Central del Ecuador, los cuales devengan intereses a la tasa PRIME + 2% y tienen vencimiento en el año 2004.

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Los saldos al 1 de enero del 2000, han sido convertidos para reflejar los efectos de la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 17 como sigue:

	Capital social	Aumento de capital en trámite (sucres en miles)	Reservas	Déficit acumulado
Saldos al 1 de enero del 2000	<u>960,000</u>	<u>345,302</u>	<u>21,044,771</u>	<u>(3,012,979)</u>
		U. S. dólares		
Conversión a U.S. dólares al tipo de cambio de cierre (S/20,050)	47,880	17,222	1,049,615	(150,273)
Efectos de la NEC 17 (variación del tipo de cambio a marzo 31 del 2000)	<u>(9,480)</u>	<u>(3,410)</u>	<u>(207,824)</u>	<u>29,574</u>
Saldos convertidos a U.S. dólares	<u>38,400</u>	<u>13,812</u>	<u>841,791</u>	<u>(120,519)</u>

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2000, el capital social está constituido por 960,000 acciones de valor nominal unitario de US\$0.04 cada una; todas ordinarias y nominativas.

Reservas - Al 31 de diciembre del 2000, las reservas patrimoniales incluyen:

	U. S. dólares
Reserva legal	260
Reserva de capital	<u>2,577,162</u>
Total	<u>2,577,422</u>

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria transferidos al 31 de marzo del 2000. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

12. IMPUESTO A LA RENTA

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado han sido revisadas hasta el año 1996 y están abiertas para su revisión las correspondientes a los años 1998 al 2000, sobre los cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de los ingresos y gastos.

13. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las principales transacciones con partes relacionadas durante el año 2000, 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:

	U. S. dólares
CUENTAS POR COBRAR:	
Marines C. A.	760,514
Plantaciones de Balsa S. A.	623,946
Balmanta S. A.	393,770
Recorcholis S. A.	<u>145,813</u>
Total	<u>1,924,043</u>
CUENTAS POR PAGAR:	
Servicios Contables S. A.	534,769
Productos del Pacífico S. A.	180,700
Compañía Ecuatoriana de Balsa S. A.	<u>3,619</u>
Total	<u>719,088</u>
INGRESOS:	
Ventas al exterior	<u>2,511,165</u>
COSTO Y GASTOS:	
Transferencia de madera de balsa, neta	277,974
Intereses	107,800
Comisiones	<u>47,881</u>
Total	<u>433,655</u>

La compañía es garante solidaria de obligaciones bancarias contraídas por compañías relacionadas por US\$1,980,000.

14. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación de 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
1997	30
1998	43
1999	61
2000	91

* * * * *