

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

Tel: (593-4) 2452770
Fax: (593-4) 2454999
(593-4) 2451073

**Deloitte
& Touche**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

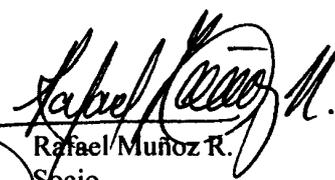
Hemos auditado los balances generales adjuntos de Maderas Secas C. A. al 31 de diciembre del 2001 y 2000 los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías proveen 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 2001 y 2000, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.

Deloitte & Touche.

SC-RNAE 019
Febrero 20, 2002


Rafael Muñoz R.
Socio
Registro # 7315

Deloitte
Touche
Tohmatsu

MADERAS SECAS C. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

ACTIVOS	NOTAS	2001	2000
		(U. S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		15,238	108,955
Cuentas por cobrar	3	2,208,890	2,498,435
Inventarios	4	1,126,547	554,435
Gastos anticipados		<u>2,348</u>	<u>1,205</u>
Total activos corrientes		<u>3,353,023</u>	<u>3,163,030</u>
PROPIEDADES:	5, 13		
Terreno y edificios		1,553,763	1,389,463
Maquinarias, equipos e instalaciones		1,896,848	1,679,000
Muebles y enseres		100,749	96,680
Vehículos		<u>133,759</u>	<u>112,602</u>
Total		3,685,119	3,277,745
Menos depreciación acumulada		<u>(1,451,709)</u>	<u>(1,321,169)</u>
Propiedades, neto		2,233,410	1,956,576
INVERSIONES PERMANENTES	6	657,842	657,842
CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO	7	<u>206,564</u>	<u>172,553</u>
TOTAL		<u>6,450,839</u>	<u>5,950,001</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	NOTAS	2001	2000
		(U. S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias	8	1,500,000	1,800,000
Cuentas por pagar	9	1,985,583	824,575
Gastos acumulados		<u>29,742</u>	<u>87,353</u>
Total pasivos corrientes		<u>3,515,325</u>	<u>2,711,928</u>
 OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	 10	 <u>890,000</u>	 <u>890,000</u>
 PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	11	38,400	38,400
Aumento de capital en trámite		13,812	13,812
Reservas		2,577,422	2,577,422
Déficit acumulado		<u>(584,120)</u>	<u>(281,561)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>2,045,514</u>	<u>2,348,073</u>
		<hr/>	<hr/>
 TOTAL		 <u>6,450,839</u>	 <u>5,950,001</u>

MADERAS SECAS C. A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

	NOTA	2001 (U. S. dólares)	2000
INGRESOS:			
Ventas	13	2,771,260	2,515,683
Otros ingresos		30,496	
Resultado por exposición a la inflación			<u>225,795</u>
Total		<u>2,801,756</u>	<u>2,741,478</u>
COSTO Y GASTOS:			
Costo de ventas	13	2,417,459	2,192,371
Ventas y administrativos		232,670	104,974
Intereses	13	309,416	250,980
Diferencia en cambio			96,055
Depreciación		<u>144,770</u>	<u>95,404</u>
Total		<u>3,104,315</u>	<u>2,739,784</u>
UTILIDAD NETA, (PERDIDA)		<u>(302,559)</u>	<u>1,694</u>

Ver notas a los estados financieros

MADERAS SECAS C. A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

	Capital social	Aumento de capital en trámite (U. S. dólares)	Reservas	Déficit acumulado
ENERO 1, 2000	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	38,400	13,812	2,577,422	(281,561)
Pérdida	—	—	—	<u>(302,559)</u>
DICIEMBRE 31, 2001	<u>38,400</u>	<u>13,812</u>	<u>2,577,422</u>	<u>(584,120)</u>

Ver notas a los estados financieros

MADERAS SECAS C. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

	2001	2000
	(U. S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	3,650,945	2,467,039
Pagado a proveedores y empleados	(3,203,963)	(2,112,936)
Intereses pagados	(307,341)	(173,938)
Ganancia en cambio		134,179
Otros egresos, neto	<u>30,496</u>	<u>(667)</u>
Efectivo proveniente de actividades de operación	<u>170,137</u>	<u>313,677</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDAD DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades	<u>(421,604)</u>	<u>(236,015)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias	(300,000)	1,477,898
Compañías relacionadas	<u>457,750</u>	<u>(1,447,383)</u>
Efectivo proveniente de actividades de financiamiento	<u>157,750</u>	<u>30,515</u>
CAJA:		
Aumento (disminución) neto durante el año	(93,717)	108,177
Inicio del año	108,955	5,512
Efecto por variación de tipos de cambio	<u> </u>	<u>(4,734)</u>
FIN DEL AÑO	<u>15,238</u>	<u>108,955</u>

CONTINUA

MADERAS SECAS C. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000 (CONTINUACION)**

	2001	2000
	(U. S. dólares)	
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA (PERDIDA) CON EL EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta (pérdida)	<u>(302,599)</u>	<u>1,694</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta (pérdida) con el efectivo proveniente de actividades de operación:		
Resultados por exposición a la inflación		(225,795)
Intereses y comisiones provisionadas		80,445
Depreciación de propiedades	144,770	39,238
Diferencia en cambio		230,234
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(202,216)	(184,926)
Inventarios	(572,112)	(66,094)
Gastos anticipados	(1,143)	665
Cuentas por pagar	1,161,048	420,667
Gastos acumulados	<u>(57,611)</u>	<u>17,549</u>
Total ajustes	<u>472,736</u>	<u>311,983</u>
EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>170,137</u>	<u>313,677</u>

Ver notas a los estados financieros

MADERAS SECAS C. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

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

Como resultado de la recesión económica producida en los últimos años debido principalmente al deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos del país, el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización de la economía fijando como moneda de curso legal en el país el dólar de los Estados Unidos de América. Consecuentemente, a partir del 1 de abril del 2000, la Contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Nota 14) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2001. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos fiscales.

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

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción que no excede a los valores de mercado como sigue:

- Productos terminados: al costo promedio de producción
- Materias primas, materiales y suministros: al costo promedio de adquisición
- Importaciones en tránsito: al costo de los valores desembolsados para adquisición de inventarios

Valuación de Propiedades - Al costo de adquisición. El costo de las propiedades, planta y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para muebles y enseres, maquinarias y equipos y 5 para vehículos.

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

3. CUENTAS POR COBRAR

	. . Diciembre 31 . .	
	2001	2000
	(U. S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 13	1,852,798	1,924,043
Exportación	238,681	558,366
Otras	<u>117,411</u>	<u>16,026</u>
Total	<u>2,208,890</u>	<u>2,498,435</u>

Al 31 de diciembre del 2001 saldos con 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

	. . Diciembre 31 . .	
	2001	2000
	(U. S. dólares)	
Productos en proceso	561,256	292,452
Productos terminados	166,983	53,434
Materias primas	139,274	68,006
Materiales y suministros	258,637	122,540
Importaciones en tránsito	<u>397</u>	<u>18,003</u>
Total	<u>1,126,547</u>	<u>554,435</u>

5. PROPIEDADES

El movimiento de propiedades fue como sigue:

	. . Diciembre 31 . .	
	2001	2000
	(U. S. dólares)	
Saldo al inicio del año	1,956,576	697,433
Adquisiciones, neto	421,604	226,344
Efectos de aplicación NEC 17		1,128,203
Depreciación	(144,770)	(95,404)
Saldo al final del año	<u>2,233,410</u>	<u>1,956,576</u>

Para fines comparativos, el movimiento de propiedades, planta y equipo por el período comprendido entre enero 1 y marzo 31 del 2000, fue convertido a U.S. dólares al tipo de cambio de S/25,000.

6. INVERSIONES PERMANENTES

	% de tenencia Diciembre		31	
	 2001 2000 2001 2000
		Valor		Valor	
		Costo	patrimonial	Costo	patrimonial
		(U.S. dólares)			
Marines C. A.	29.22	617,203	1,691,713	617,203	1,914,952
Servicios Contables S. A.	5.20	34,049	54,062	34,049	53,439
Plantaciones de Balsa S. A.	10.03	4,752	558,008	4,752	558,519
Otras		<u>1,838</u>	<u> </u>	<u>1,838</u>	<u> </u>
Total		<u>657,842</u>	<u>2,303,783</u>	<u>657,842</u>	<u>2,526,910</u>

Durante el año 2001, la Compañía no recibió dividendos por las inversiones en las compañías indicadas precedentemente.

7. CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2001, 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 2001 y 2000, obligaciones bancarias representan préstamos con banco local a 180 días plazo, que devengan intereses a la tasa anual del 10.5 % y 12% respectivamente más comisión del 2%. Los préstamos fueron concedidos para financiar preembarque de exportaciones y están garantizados por compañías relacionadas.

9. CUENTAS POR PAGAR

	. . Diciembre 31 . .	
	2001	2000
	(U. S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 13	1,351,034	719,088
Cuentas por pagar futuras exportaciones	560,000	
Otras	<u>74,549</u>	<u>105,487</u>
Total	<u>1,985,583</u>	<u>824,575</u>

Al 31 de diciembre del 2001, saldos con compañías relacionadas locales no devengan intereses y no tienen vencimiento establecido.

10. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2001 y 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

Capital Social - 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 2001 y 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 2001; sobre los cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ciertos ingresos y gastos.

13. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Los principales saldos y transacciones con partes relacionadas durante los años 2001 y 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:

	. . Diciembre 31 . .	
	2001	2000
	(U. S. dólares)	
CUENTAS POR COBRAR:		
Marines C. A.	235,764	760,514
Plantaciones de Balsa S. A.	931,047	623,946
Balmanta S. A.	441,064	393,770
Recorcholis S. A.	212,813	145,813
Compañía Ecuatoriana de Balsa S. A.	<u>32,110</u>	<u> </u>
Total	<u>1,852,798</u>	<u>1,924,043</u>
CUENTAS POR PAGAR:		
Servicios Contables S. A.	1,137,314	534,769
Productos del Pacífico S. A.	213,720	180,700
Compañía Ecuatoriana de Balsa S. A.	<u> </u>	<u>3,619</u>
Total	<u>1,351,034</u>	<u>719,088</u>

	2001	2000
	(U. S. dólares)	
INGRESOS:		
Ventas al exterior	<u>2,771,260</u>	<u>2,511,165</u>
COSTOS Y GASTOS:		
Transferencia de madera de balsa	1,241,615	277,974
Intereses	118,370	107,800
Comisiones	<u> </u>	<u>47,881</u>
Total	<u>1,359,985</u>	<u>433,655</u>

La Compañía es garante solidaria de obligaciones bancarias contraídas por compañías relacionadas por US\$250,000.

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
1998	43
1999	61
2000	91
2001	22

* * * * *