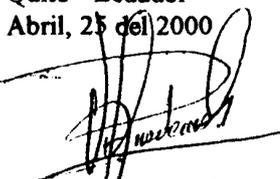


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A LOS SEÑORES ACCIONISTAS Y DIRECTORES DE TROPITECA S.A.

1. Hemos auditado el Balance General adjunto de **TROPITECA S.A.**, al 31 de Diciembre de 1999 y los correspondientes Estados de Evolución del Patrimonio y de Cambios en la Posición Financiera que le son relativos por el año terminado en esa fecha. Estos Estados Financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría de tal manera que podamos obtener una seguridad razonable de que los Estados Financieros estén libres de errores importantes de revelación. La auditoría incluye en base a pruebas selectivas, el examen de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los Estados Financieros, incluye también, la evaluación de principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas efectuadas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los Estados Financieros en General. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los Estados Financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes la situación financiera de **TROPITECA S.A.**, al 31 de Diciembre de 1999, las variaciones del Patrimonio y Cambios en la Posición Financiera por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.
4. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias requeridas por disposiciones legales, será dictaminada por separado.

Quito - Ecuador
Abril, 25 del 2000



Socio de Auditoría
Eco. Víctor H. Ribadeneira Gamazo
C.P.A. 10-471 / RENA.E. 064

TROPITECA S.A.
BALANCE GENERAL
Al 31 de DICIEMBRE DE 1999

(Expresado en miles de sucres)

ACTIVOS		PASIVOS Y PATRIMONIO	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
CAJA -BANCOS	S/. 16,139		
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR :		CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR :	
Anticipos	11,577	Proveedores	S/. 75,704
Total Ctas y Dtos por Cobrar	11,577	Total Ctas y Dctos por Pagar	75,704
INVENTARIOS (Nota 3)	<u>2,603,585</u>	Total Pasivo Corriente	<u>75,704</u>
GASTOS ANTICIPADOS		PASIVO A LARGO PLAZO (Nota 6)	4,209,605
Total Activo Corriente	<u>2,631,301</u>	TOTAL PASIVO	<u>4,285,309</u>
PROPIEDAD PLANTA EQUIPO (Nota 4)	<u>2,135,309</u>	PATRIMONIO	
OTROS ACTIVOS (Nota 5)	806,126	(Ver Estado Adjunto)	<u>1,287,427</u>
		TOTAL PATRIMONIO	<u>1,287,427</u>
TOTAL ACTIVO	S/. <u>5,572,736</u>	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	S/. <u>5,572,736</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros

TROPITECA S.A.
MOVIMIENTO PATRIMONIAL
POR EL AÑO TERMINADO AL 31-12-99
(Expresado en Miles de Suces)

DETALLE	Capital	Aporte Futura Capitalización	Revaloriz. Patrimonial	Reajustes Monetarios	TOTAL
Saldo al 01-01-99	10,000	-	-	-	10,000
Aporte Futura Capitalización	-	90,000			90,000
Corrección Monetaria/99	-		12,808	1,174,619	1,187,427
Saldo al 31-12-99	10,000	90,000	12,808	1,174,619	1,287,427

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros

TROPITECA S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

FUENTES

Aumento de Pasivos	75,704

TOTAL	75,704
	=====

USOS

Aumento Activos	5,572,736
Utilización Pasivos	3,092,843

TOTAL	2,479,893

VARIACIONES DE CAPITAL 2,555,597

INCREMENTO EXPLICADO EN:

Capital de Trabajo Inicial	2,555,597
Capital de Trabajo final	-

VARIACION S/.	2,555,597
	=====

Las notas que se adjuntan forman parte integral de los Estados Financieros

TROPITECA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

1. OPERACIONES

TROPITECA S.A. es una compañía cuyo objeto social es la actividad forestal en general en todas sus variedades, forestación, reforestación, investigación y capacitación; explotación, transformación, e industrialización de madera. Comercialización nacional e internacional de productos agropecuarios. La duración de la compañía es de cien años desde la fecha de inscripción en el Registro Mercantil (hasta el año 2.099.

Durante 1999 la economía ecuatoriana estuvo fuertemente afectada por conflictos económico - políticos internos. Las dificultades financieras experimentadas en la economía han afectado a todos los sectores de la actividad económica del país principalmente a las áreas de : agricultura, turismo, comercio y financiera. La información contenida en los presentes estados financieros debe ser leída considerando las circunstancias descritas precedentemente.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se resumen las principales políticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de los Estados Financieros, conforme a Principios Contables de Aceptación General.

a. PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los Estados Financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del costo histórico modificada parcialmente para el caso de inventarios, gastos anticipados, propiedad planta y equipo, activo diferido y patrimonio por la aplicación de la Ley 56 de Régimen Tributario Interno y su Reglamento (Decreto No. 2411), y sus modificaciones, referente a la aplicación del sistema de Corrección Monetaria integral de los Estados Financieros. Según lo dispuesto en las reformas al Reglamento a la Ley de Régimen Tributario Interno publicado en el Registro Oficial N.350 del 30 de diciembre de 1.999, el Servicio de Rentas Internas a establecido las normas de aplicación al sistema de corrección monetaria.

Por efecto de la aplicación de esta Ley los Estados Financieros incluyen, la reexpresión monetaria de los Activos y Pasivos no monetarios y Patrimonio en el porcentaje de inflación del 53.00 % para 1999

b. INVENTARIOS

Los inventarios se presentan al valor de la última compra, reexpresado hasta el cierre del ejercicio. El valor contable de los inventarios, antes de dar efecto a la corrección monetaria del año, es utilizado para determinar el costo de ventas y se basa en el costo histórico o el valor reexpresado al cierre del ejercicio anterior, según corresponda, utilizando el método de costo promedio para la importación de las salidas de dichos inventarios.

c. PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO

Se muestran al costo reexpresado menos la correspondiente depreciación acumulada. No están sujetos a reexpresión aquellos bienes totalmente depreciados.

El incremento por reexpresión de estos activos se acredita a la cuenta Reexpresión Monetaria. Las siguientes son las bases de reexpresión que aplicó la Compañía sobre los bienes contabilizados al 31 de diciembre de 1999

- Los activos de la Compañía al 31 de diciembre de 1998 y su correspondiente depreciación acumulada se reexpresaron aplicando al costo ajustado a esa fecha el porcentaje de ajuste por inflación anual de 1999, 53.00%.
- Los activos adquiridos durante el ejercicio y su correspondiente depreciación acumulada se ajustaron con base en los porcentajes proporcionales correspondientes.

El saldo neto reexpresado de las propiedades, planta y equipo no excede, en su conjunto, el valor de utilización económica.

El valor reexpresado de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a las operaciones del año. Las mejoras o reparaciones de importancia que extienden la vida útil o incrementan la capacidad productiva de los activos se capitalizan.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor reexpresado de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta. De acuerdo con las disposiciones legales en vigencia, los cargos por depreciación sobre los incrementos por revalorización de cada año se llevan a resultados a partir del ejercicio siguiente a aquel en el cual se registra la reexpresión.

d. ACTIVO DIFERIDO

Corresponde a gastos de constitución, y especialmente a la activación de la pérdida neta generada por el diferencial cambiario.

La decisión de la empresa está respaldada legalmente por la Resolución Nro. 99-1-3-3 de la Superintendencia de Compañías que en la parte pertinente dice: "*Activación del diferencial cambiario.- Si al final de un ejercicio económico, a partir de 1999 y luego de haber actualizado los activos y pasivos en moneda extranjera, de acuerdo con lo dispuesto en los artículos 22 de la Ley de Régimen Tributario Interno y 42 de su Reglamento, el resultado neto originara un saldo deudor en la cuenta reexpresión monetaria o un gasto con cargo a resultados, las compañías podrán registrar estos valores como una cuenta de activo diferido, la misma que será amortizada en un periodo de hasta cinco años, a partir del siguiente ejercicio económico en que se efectuó el ajuste contable*".

e. MONEDA EXTRANJERA

Las cuentas de activos y pasivos en moneda extranjera al cierre del ejercicio son convertidos a sucres, utilizando los tipos de cambio apropiado y vigente a fin de año en el mercado libre (S/. 20.100 por USD 1 al 31 de diciembre de 1999). Las diferencias en cambio son cargados a resultados del año. A la fecha de emisión del informe por parte de los auditores externos el dólar Estadounidense en el mercado libre se cotizó en S/. 25.000 por 1 USD

f. RESERVA POR REVALORIZACION DEL PATRIMONIO

Se acreditan a esta cuenta los ajustes resultantes de reexpresar ciertas cuentas del patrimonio, indicadas en el literal h. El saldo de esta reserva no puede distribuirse como utilidad.

g. REEXPRESION MONETARIA

Esta cuenta, incluida en el patrimonio, registra la contrapartida de los ajustes por reexpresión de los activos no monetarios y del patrimonio y, por lo tanto, no está sujeta a reexpresión, en sí.

De acuerdo con las disposiciones en vigencia informamos que, como parte del examen de los estados financieros adjuntos, los auditores independientes revisaron, en términos generales, la reexpresión de las cuentas no monetarias del activo y del patrimonio, en sus aspectos significativos.

h. PATRIMONIO

En el año 1999, de acuerdo con las normas sobre corrección monetaria, el ajuste del patrimonio se efectuó de la siguiente manera.

- los saldos de las cuentas que integran el patrimonio al 31 de diciembre de 1999, con excepción de la cuenta Reexpresión monetaria, se reexpresaron aplicando el porcentaje de ajuste por inflación anual correspondiente a 1999, 53.00%.
- los aumentos o disminuciones efectivos del patrimonio durante el ejercicio se ajustaron con base en los porcentajes proporcionales correspondientes.

Los incrementos por reexpresión de estas cuentas, son acreditados a la Reserva por revalorización del patrimonio. La contrapartida de estos ajustes se registra en la cuenta Reexpresión Monetaria.

Todo el movimiento contable por efecto de la aplicación de la Ley de Corrección Monetaria se ve reflejado en el Estado del Movimiento Patrimonial.

i. RECONOCIMIENTO DEL INGRESO

Los ingresos por ventas son reconocidos cuando se produce la venta del inventario. Este principio de contabilidad generalmente aceptado no es aplicable ya que la empresa no ha generado transacciones que se revelen como ingresos, adicional el Estado de Pérdidas y Ganancias no forma parte integral del presente informe.

3. INVENTARIOS

El saldo al 31 de diciembre de 1999, comprende :

Proyecto 1999	S/:	2.594.665
Semovientes		8.920
TOTAL	S/.	2.603.585

4. PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre de 1999, comprende:

			Deprec. %
Maquinaria y Equipo	S/.	7.633	10
Equipode Oficina		11.381	10
Vehículos		294.775	20
		313.788	
(-) Depreciación Acumulada		(50.292)	
		263.496	
Activo no Depreciable		1.871.813	
Total al 31 de diciembre de 1999	S/.	2.135.309	

El movimiento del año del rubro es el siguiente:

Saldo al 1ro. de Enero de 1999	S/.	0
Adiciones Netas del año		1.631.445
Gasto Depreciación		(32.940)
Reexpresión Monetaria neta del año		536.804
Saldo al 31 de diciembre de 1999	S/.	2.135.309

5. OTROS ACTIVOS

El saldo al 31 de diciembre de 1999, comprende :

Gastos de Constitución	S/:	6.298
Amortización Gtos. Constitución		(630)
Diferencial Cambiario		800.458
TOTAL	S/.	806.126

6. PASIVO A LARGO PLAZO

El saldo al 31 de diciembre de 1999, comprende :

Florinsa	S/:	125.899
Tropimaderas		2.452.676
Ecuaforest		1.631.030
TOTAL	S/.	4. 209.605

7. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con la Ley 98-17 (*Ley de Reordenamiento en Materia Económica en el área Tributario - Financiera*) publicada en el R.O.78-S del 1ro de Diciembre de 1998 se suspendió de manera temporal (enero - abril/99) la obligación de declarar y pagar el Impuesto a la Renta a partir del ejercicio de 1999. Sin embargo posteriormente fue expedida la " Ley para la reforma de las Finanzas Públicas " en la cual se dispone que el I.C.C. (*Impuesto a la Circulación de Capitales*) regirá hasta el 31 de diciembre y se restituye a partir del 1ro. de mayo de 1999 la obligación de declarar y pagar el Impuesto a la Renta.

Como resultado de la creación y reforma de las leyes citadas anteriormente, 1999 es un año que se dividió en dos periodos contables : enero-abril, y mayo-diciembre.

8. CORRECCION MONETARIA

De conformidad con las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno y sus reglamentos, se encuentra en vigencia la aplicación del sistema de Corrección Monetaria de los Estados Financieros, cuyo objetivo es reexpresar las cuentas de activos y pasivos no monetarios y el patrimonio, en concordancia con el proceso inflacionario del país.

La Compañía en cumplimiento de las referidas disposiciones ajustó: activos fijos, otros activos y patrimonio. La reexpresión se realiza mediante la aplicación de índices en base al porcentaje de ajuste determinado sobre el Índice Nacional de Precios al Consumidor, el mismo que registró a Diciembre de 1999 un efecto inflacionario acumulado del 53 %.

9. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de Diciembre de 1999 y la fecha de elaboración de este informe (Abril 25 del 2000) no se han producido eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieren tener un efecto importante sobre dichos Estados.
