

Av. Amazonas N35-17
Edificio Xerox
P.O. Box 17-01-361
Quito, Ecuador

Tel: (593-2) 251 319
Fax: (593-2) 435 807
www.deloitte.com.ec

**Deloitte
& Touche**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Plywood Ecuatoriana S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Plywood Ecuatoriana S.A. al 31 de diciembre del 2001 y 2000 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si 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 gerencia, 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 posición financiera de Plywood Ecuatoriana S.A. al 31 de diciembre del 2001 y 2000, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Deloitte & Touche

Febrero 15, 2002
Registro No. 019



Jorge Saltos
Licencia No. 16555

**Deloitte
Touche
Tohmatsu**

PLYWOOD ECUATORIANA S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	4	1,298	1,802
Inversiones temporales	5	1,276	1,519
Cuentas por cobrar comerciales	6	209	89
Inventarios	7	1,753	1,038
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	8	<u>337</u>	<u>186</u>
Total activos corrientes		<u>4,873</u>	<u>4,634</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:			
	9		
Terreno		356	356
Edificio		75	75
Maquinaria y equipo		2,154	1,880
Muebles y enseres y equipo de computación		73	68
Reforestación		775	656
Vehículos		<u>33</u>	<u>33</u>
Total		3,466	3,068
Menos depreciación acumulada		<u>2,108</u>	<u>1,857</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>1,358</u>	<u>1,211</u>
INVERSIONES	10	<u>1,090</u>	<u>1,237</u>
TOTAL		7,321	7,082

Ver notas a los estados financieros

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>	<u>Notas</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios		50	23
Cuentas por pagar	11	277	130
Participación a trabajadores	12	61	158
Impuesto a la renta	13		171
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	14	<u>173</u>	<u>196</u>
total pasivos corrientes		<u>561</u>	<u>678</u>
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO	15	<u>539</u>	<u>214</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	16	629	629
Reserva de capital		2,424	2,416
Reserva legal		184	115
Utilidades retenidas		<u>2,984</u>	<u>3,030</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>6,221</u>	<u>6,190</u>
TOTAL		7,321	7,082

PLYWOOD ECUATORIANA S.A.

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
VENTAS NETAS	17	5,210	5,264
COSTO DE VENTAS	17	<u>4,497</u>	<u>3,247</u>
MARGEN BRUTO		<u>713</u>	<u>2,017</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos de ventas		131	86
Gastos de administración		<u>471</u>	<u>386</u>
Total		<u>602</u>	<u>472</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>111</u>	<u>1,545</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses ganados		90	74
Intereses pagados		(14)	(7)
Utilidad en venta de inversiones		214 ✓	
Dividendos recibidos		122 ✓	58
Resultado por exposición a la inflación - REI, neto			(708)
Ganancia en cambio, neta			72
Jubilación patronal y desahucio		(148)	
Otros ingresos, neto		<u>33</u> ✓	<u>20</u>
Total		<u>297</u>	<u>(491)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>408</u>	<u>1,054</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	12	61	158
Impuesto a la renta	13	<u>15</u>	<u>210</u>
Total		<u>76</u>	<u>368</u>
UTILIDAD NETA		332	686

Ver notas a los estados financieros

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva por Revalorización del Patrimonio</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1999	629	1,950		73	1,160	3,812
Utilidad neta					686	686
Efectos de la aplicación de la NEC 17		466			1,414	1,880
Dividendos pagados					(188)	(188)
Transferencia	—	(2,416)	2,416	42	(42)	—
Saldos al 31 de diciembre del 2000	629		2,416	115	3,030	6,190
Utilidad neta					332	332
Ajuste			8			8
Dividendos pagados					(309)	(309)
Transferencia	—	—	—	69	(69)	—
Saldos al 31 de diciembre del 2001	629		2,424	184	2,984	6,221

Ver notas a los estados financieros

PLYWOOD ECUATORIANA S.A.

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

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Plywood Ecuatoriana S.A. está organizada y opera en la República del Ecuador; su actividad principal es la fabricación y comercialización de productos transformados de madera y la producción agrícola, forestal y química de los materiales necesarios para dicho proceso de fabricación. La Compañía está clasificada en la categoría A de la Ley de Fomento Industrial.

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 (Véase Nota 3) 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 son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales 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.

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

Caja y sus Equivalentes - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo 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 maquinaria, equipo, muebles y enseres, y 5 para vehículos, equipo de computación y reforestación.

Bienes en Arrendamiento Mercantil - Los cargos (cánones) originados en contratos de arrendamiento mercantil se registran en los resultados del año en función a su devengamiento.

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

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 12 y 13).

Provisión para Jubilación y Desahucio - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

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.

Año Terminado Diciembre 31	Variación Porcentual
1998	45
1999	61
2000	91
2001	22

4. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

resumen de caja y equivalentes de caja es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja	2	2
Depósitos en cuenta corriente en Euros	2	2
Depósitos en cuenta corriente en bancos locales	158	182
Inversiones en bancos del exterior	<u>1,136</u>	<u>1,616</u>
Total	1,298	1,802

INVERSIONES TEMPORALES

Incluye fondos de inversión en U.S. dólares en bancos del exterior que devengan una tasa de interés variable.

CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes del exterior	57	45
Clientes locales	153	44
Compañías relacionadas	5	6
Provisión para cuentas dudosas	<u>(6)</u>	<u>(6)</u>
Total	209	89

INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos terminados	600	366
Materias primas	475	106
Repuestos y suministros	629	542
Importaciones en tránsito	<u>49</u>	<u>24</u>
Total	1,753	1,038

GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

... Diciembre 31...
2001 2000
(en miles de U.S. dólares)

Anticipos y retenciones en la fuente	92	
Anticipos para compra de terrenos	62	77
Crédito tributario	37	24
Anticipos a proveedores	67	32
Cuentas por cobrar empleados	8	6
Reclamos de crédito tributario por exportaciones	22	30
Otros	<u>49</u>	<u>17</u>
Total	337	186

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El movimiento de propiedades, planta y equipo fue como sigue:

... Diciembre 31...
2001 2000
(en miles de U.S. dólares)

Saldos netos al comienzo del año	1,211	487
Adquisiciones	399	421
Ventas y/o retiros		(8)
Reexpresión neta NEC 17		536
Depreciación	<u>(252)</u>	<u>(225)</u>
Saldos netos al fin del año	1,358	1,211

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.

Durante el año 2001, la Compañía registró con cargo a resultados, US\$18 mil en concepto de cuotas de arrendamiento mercantil de muebles de oficina (US\$27 mil en el año 2000). Al 31 de diciembre del 2000, el saldo pendiente de pago por este concepto asciende a US\$26 mil.

10. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

Compañía	% de Tenencia		Valor Nominal		Valor Patrimonial Proporcional		Saldo Contable	
	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000
					... (en miles de U.S. dólares) ...			
Novopan	36.24	36.24	243	243	1,573	1,355	1,070	1,070
Química Borden		4.16		15		212		140
Panamericana del Ecuador	4.00	4.00	1	1	13	13	10	10
Electroquito								9
Otros							10	8
Total			244	259	1,586	1,580	1,090	1,237

Durante el año 2001, la Compañía vendió la totalidad de las inversiones de Química Borden. Producto de esta transacción se generó una utilidad de US\$214 mil.

11. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2001	2000
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	162	67
Proveedores del exterior	47	9
Compañías relacionadas	68	54
Total	277	130

PARTICIPACION A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. El movimiento de la provisión para participación a trabajadores fue como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2001	2000
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	158	105
Provisión del año	61	158
Efecto de la variación del tipo de cambio al 31 de marzo del 2000		(16)
Pagos efectuados	(158)	(89)
Saldos al fin del año	61	158

13. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, para el año 2000, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% sobre las utilidades gravables. A partir del año 2001, la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	347	896
Gastos no deducibles	42	17
Gastos deducibles extracontables	(2)	
Ingresos exentos	<u>(288)</u>	<u>(73)</u>
Utilidad gravable	<u>99</u>	<u>840</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	15	210

El movimiento de la provisión para impuesto a la renta fue como sigue:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	171	76
Provisión del año	15	210
Efecto de la variación del tipo de cambio al 31 de marzo del 2000		(12)
Pagos efectuados	<u>(171)</u>	<u>(103)</u>
Saldos al fin del año	15	171

14. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Provisiones varias	31	86
Beneficios sociales	37	33
Retenciones en la fuente e IVA por pagar	3	16
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	21	11
Otras cuentas por pagar	<u>81</u>	<u>50</u>
Total	173	196

15. PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO

Un resumen de la provisión para jubilación y desahucio es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Provisión para jubilación	517	205
Provisión para desahucio	<u>22</u>	<u>9</u>
Total	539	214

Jubilación - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2001 la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de las pensiones de 52 trabajadores jubilados;
- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 42 trabajadores que al 31 de diciembre del 2001 tenían 20 años o más de trabajo;
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 198 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 8% y una tasa de interés de capitalización de reservas del 1%.

El movimiento de la provisión para jubilación fue como sigue:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	205	85
Efecto de la variación del tipo de cambio al 31 de marzo del 2000		(14)
Provisión del año	347	139
Pagos efectuados	<u>(35)</u>	<u>(5)</u>
Saldos al fin del año	517	205

16. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 629,220 de acciones de US\$1.00 valor nominal unitario.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

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.

7. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2001 y 2000, se desglosan como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras		252
Dividendos en efectivo	122	58
Ventas	1,204	1,440

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.