

GRANT THORNTON Y ASOCIADOS CIA. LTDA.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

Tropibosques S. A.:

Hemos auditado el balance general adjunto de TROPIBOSQUES S. A. (una sociedad ecuatoriana) al 31 de diciembre de 2003, y los correspondientes estados de patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en la propia fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados 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 de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soportan 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 nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

Como se menciona en la Nota 1, a los estados financieros adjuntos, la Compañía al 31 de diciembre del 2003 se encontraba desarrollando sus cultivos de árboles de madera Teca, los cuales estarían en producción y venta al momento que vayan cumpliendo su edad de explotación (aproximadamente 20 años desde el inicio de sus cultivos). La realización de los cultivos de árboles de madera Teca mostrados en los estados financieros adjuntos depende del éxito de las operaciones futuras de la Compañía.

En nuestra opinión, con sujeción a lo mencionado en el párrafo anterior, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Tropibosques S. A. al 31 de diciembre de 2003 y sus flujos de efectivo por el año terminado en la propia fecha, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, según se describe en la Nota 2 a los estados financieros adjuntos.

GRANT THORNTON Y ASOCIADOS

CIA. LTDA. SEVILLA
Ecuador

Gregorio Mindiola

Representante Legal

Registro Nacional de Auditores Externos

SC-RNAE N° 438

Guayaquil, Ecuador
16 de julio del 2004

TROPIBOSQUES S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

(Expresado en Dólares de E.U.A.)

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTES:

Caja y bancos	12.73
Cuentas por cobrar	80,677.19
Gastos pagados por adelantado	4,497.54
Total de activos corrientes	<u>85,187.46</u>

CULTIVOS DE ARBOLES DE TECA 2,379,764.96

INVERSIONES A LARGO PLAZO 174,783.00

PROPIEDADES Y EQUIPOS, neto 299,748.47
Total de activos 2,939,483.89

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVOS CORRIENTES:

Sobregiros bancarios	253.79
Préstamos por pagar a accionista y cuentas por pagar	543,115.26
Intereses acumulados por pagar	21,039.84
Impuestos por pagar	1,038.11
Total de pasivos corrientes	<u>565,447.00</u>

DEUDA A LARGO PLAZO A ACCIONISTA 2,312,342.46
Total de pasivos 2,877,789.46

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social suscrito y pagado, 800 acciones nominativas de US\$1.00 cada una	800.00
Aportes para futuro aumento de capital	60,894.43
Total de patrimonio de los accionistas	<u>61,694.43</u>
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas	<u>2,939,483.89</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este balance general.

TROPIBOSQUES S. A.
ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

(Expresado en Dólares de E.U.A.)

	<u>Capital social suscrito y pagado</u>	<u>Aportes para futuro aumento de capital</u>	<u>Total del patrimonio</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	800.00	60,894.43	61,694.43
Más (menos) transacciones durante el año-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>800.00</u>	<u>60,894.43</u>	<u>61,694.43</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

TROPIBOSQUES S. A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

(Expresado en Dólares de E.U.A.)

Aumento (Disminución) en efectivo

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Cambios en activos y pasivos:

Aumento en cuentas por cobrar	(78,754.68)
Aumento en gastos pagados por adelantado	(4,497.54)
Aumento en sobregiros bancarios	253.79
Aumento en préstamos por pagar a accionista y cuentas por pagar	536,253.91
Aumento en intereses acumulados por pagar	21,039.84
Disminución en impuestos por pagar	<u>(1,249.71)</u>

Efectivo neto proveniente de actividades de operación 473,045.61

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO:

Aumento en cultivos de árboles de Teca	(282,010.84)
Aumento en inversiones a largo plazo	(174,783.00)
Aumento en propiedades y equipos	<u>(16,706.82)</u>

Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión y financiamiento (473,580.66)

Aumento en el efectivo neto (455.05)

Efectivo en caja y bancos al inicio del año 467.78

Efectivo de caja y bancos al final del año 12.73

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

TROPIBOSQUES S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

1. OPERACIONES DE LA COMPAÑIA

Según escritura pública del 20 de marzo del 2001, la junta de Accionistas de la Compañía Birmarli S. A. reformó sus estatutos sociales y cambió de denominación a TROPIBOSQUES S. A.

La Compañía tiene como objeto principal dedicarse por cuenta propia o de terceros, en el país o en el extranjero a las actividades de forestación y reforestación en predios propios o ajenos, arrendados o precio fijo o porcentaje. Talas de montes y la industrialización primaria y el transporte, comercialización, distribución y exportación de la madera proveniente de dicha explotación. Hasta el 31 de diciembre del 2003, la Compañía se encontraba realizando su única actividad económica que es el desarrollo de cultivos de árboles de madera Teca que comenzó en el año 1998, y cuya duración es de aproximadamente 20 años en los terrenos de su propiedad ubicados en el Cantón Balzar, Provincia del Guayas.

La Compañía no tiene empleados y durante el año 2003 no tuvo ingresos por encontrarse en su etapa de cultivo.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS DE CONTABILIDAD

BASES DE PRESENTACION.- Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y con las políticas contables establecidas por la Superintendencia de Compañías para las entidades bajo su control en el Ecuador.

INVERSIONES A LARGO PLAZO.- Las inversiones a largo plazo en acciones están registradas al costo de adquisición.

CULTIVOS DE ARBOLES DE TECA.- Los cultivos de árboles de Teca están registradas al costo de adquisición de los árboles, insumos agrícolas, mano de obra y otros costos y gastos incurridos en el desarrollo y mantenimiento de los cultivos.

PROPIEDADES Y EQUIPOS.- Las propiedades y equipos están registradas al costo de adquisición.

Las depreciaciones de las propiedades y equipos que en su totalidad provienen de la producción y mantenimiento de los cultivos de árboles de Teca han sido calculadas sobre los valores contables originales usando el método de la línea recta y han sido cargadas a los cultivos.

3. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2003, las cuentas por cobrar consistían en:

Compañías relacionadas		
Bosquescorp S. A.	15,708.66	
Hispabosques S. A.	<u>7,430.31</u>	23,138.97
Anticipos a proveedores		45,988.00
Otras cuentas por cobrar		
Varios deudores	3,926.05	
Impuesto al valor agregado	<u>7,624.17</u>	<u>11,550.22</u>
		<u>80,677.19</u>

4. CULTIVOS DE ARBOLES DE TECA

Al 31 de diciembre del 2003, los cultivos de árboles de Teca estaban constituidos por 1,173 hectáreas por un valor de \$2,379,764.96

De acuerdo a manifestaciones de la administración de la Compañía, basada en los informes técnicos de sus ingenieros forestales encargados de los cultivos de árboles de Teca, los cuales consideraron las varias edades de los cultivos; se estimó el precio de mercado de los cultivos de árboles de Teca al 31 de diciembre del 2003, en una cifra aproximada a \$5,808,500

5. INVERSIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2003, las inversiones a largo plazo consistían en acciones de las siguientes compañías relacionadas:

Inversiones Técnicas Mediterranea S. A.	149,794.00
Reforestadota Hispania de bosques Tropicales	<u>24,969.00</u>
	<u>174,783.00</u>

6. PROPIEDADES Y EQUIPOS

El movimiento de las propiedades y equipos al 31 de diciembre del 2003, consistía en:

	SalDOS al 31 de diciembre del 2002	Movimiento del 2003 <u>Adiciones y/o</u> <u>(retiros)</u>	SalDOS al 31 de diciembre del 2003	Vidas útiles estimadas años
Terrenos	122,106.64	-	122,106.64	-
Edificaciones	5,931.76	16,124.35	22,056.11	20
Vehículos	130,225.45	12,444.07	142,669.52	5
Equipos de Computación	2,358.67	-	2,358.67	3
Otros equipos	57,693.18	4,765.60	62,458.78	10
Total de propiedades y equipos	<u>318,315.70</u>	<u>33,334.02</u>	<u>351,649.72</u>	
Menos- Depreciación acumulada	<u>35,274.05</u>	<u>16,627.20</u>	<u>51,901.25</u>	
Total de propiedades y equipos, neto	<u>283,041.65</u>	<u>16,706.82</u>	<u>299,748.47</u>	

7. PRESTAMOS POR PAGAR A ACCIONISTA Y CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2003, los préstamos por pagar a accionista y las cuentas por pagar consistían en:

Préstamo por pagar a accionista – Reforestadora de Bosques S. A. (Al 5%, 6% y 7% de interés anual, con varios vencimientos durante el 2004)		506,116.42
Cuentas por Pagar – Proveedores	22,288.01	
Acreeedores varios	<u>14,710.83</u>	<u>36,998.84</u>
		<u>543,115.26</u>

8. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2003, el capital social suscrito y pagado de la Compañía era de \$800, el cual estaba constituido por 800 acciones nominativas de \$1, cada una.

Con fecha 16 de junio del 2004 la Junta General Extraordinaria de Accionistas decidió aumentar en \$999,200 el capital social de la Compañía a través de aportes en efectivo, con lo cual el capital social suscrito quedará en \$1,000,000, una vez que en el año 2004 se concluyan los trámites pertinentes en la Superintendencia de Compañías.