



ALIRO MORALES & ASOCIADOS
CONTADORES PUBLICOS • AUDITORES • CONSULTORES
CIA. LTDA.



EXPOFORESTAL S.A. Y SUBSIDIARIA

**Dictamen de los Auditores Independientes y
Estados Financieros a Diciembre 31 del 2003**



ALIRO MORALES & ASOCIADOS
CONTADORES PUBLICOS • AUDITORES • CONSULTORES
CIA. LTDA.



EXPOFORESTAL S.A. Y SUBSIDIARIA

Estados Financieros Auditados Diciembre 31 del 2003

INDICE

1. Informe de los Auditores Independientes
2. Balance General Consolidado
3. Estado de Resultados Consolidado
4. Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado
5. Estado de Flujos de Efectivo Consolidado
6. Notas a los Estados Financieros Consolidados



ALIRO MORALES & ASOCIADOS
CONTADORES PUBLICOS • AUDITORES • CONSULTORES
CIA. LTDA.



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de EXPOFORESTAL S.A. Y SUBSIDIARIA

1. Hemos auditado el balance general consolidado de EXPOFORESTAL S.A. y SUBSIDIARIA al 31 de diciembre de 2003 y los correspondientes Estados Consolidados de Resultados, de Cambios en el Patrimonio y de Flujos de Efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos Estados Financieros Consolidados son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos Estados Financieros Consolidados basados en nuestra auditoría. No hemos auditado los Estados Financieros de la Subsidiaria, cuyos Estados Financieros reflejan activos totales por USD 303,749.07 al 31 de Diciembre de 2003 e ingresos totales de USD 333,479.26 por el año terminado en esa fecha.

2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye un examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los Estados Financieros Consolidados. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.

3. En nuestra opinión, los Estados Financieros Consolidados arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de EXPOFORESTAL S.A. al 31 de diciembre de 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



ALIRO MORALES & ASOCIADOS
CONTADORES PUBLICOS • AUDITORES • CONSULTORES
CIA. LTDA.



4. Nuestra auditoría fue efectuada con el propósito de formarnos una opinión sobre los Estados Financieros Consolidados tomados en conjunto. La información de consolidación se presenta para propósitos de análisis adicional de los Estados Financieros consolidados en lugar de utilizarse para presentar la situación financiera, los resultados de operación y los flujos de efectivo de cada una de las compañías en forma individual. Esta información ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en nuestra auditoría de los Estados Financieros consolidados, y en nuestra opinión, se presenta razonablemente en todos los aspectos importantes en relación con los Estados Financieros consolidados tomados en conjunto.

Registro Nacional de Auditores Externos
RNAE No. 331

ALIRO MORALES BOZA
Socio, Registro No. 15686

Quito D.M., 26 de Marzo de 2004

**EXPOFORESTAL S.A Y SUBSIDIARIA
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003
(Expresado en Dólares Americanos)**

	Notas	Saldo al 31-dic-03
<u>ACTIVOS CORRIENTES</u>		
Disponible	3	30.016,36
Deudores por Ventas	4	32.424,23
Deudores Varios	5	135.161,60
Existencias	6	86.002,11
Cuentas por Cobrar Relacionadas	7	629,71
Impuestos por Recuperar	8	342.677,99
Gastos Pagados por Anticipado	9	35.293,58
Otros Activos Circulantes		<u>1.621,25</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>663.826,83</u>
<u>ACTIVOS FIJOS</u>		
No Depreciable	10	479.093,44
Activos Depreciables - Neto	11	<u>271.851,46</u>
Total Activos Fijos		<u>750.944,90</u>
<u>OTROS ACTIVOS</u>		
Gastos Diferidos	12	93.357,95
Intangibles		2.105,00
Inversiones Empresas Relacionadas		0,00
Inversiones largo Plazo	13	80.276,65
Otros		<u>860,60</u>
TOTAL OTROS ACTIVOS		<u>176.600,20</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>1.591.371,93</u>

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros


Sr. Guillermo Rodríguez
GERENTE GENERAL

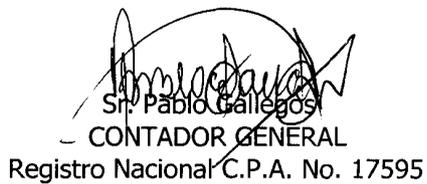

Sr. Pablo Gallegos
CONTADOR GENERAL
Registro Nacional C.P.A. No. 17595

**EXPOFORESTAL S.A Y SUBSIDIARIA
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003
(Expresado en Dólares Americanos)**

	Notas	<u>Saldo al 31-dic-03</u>
<u>PASIVOS CORRIENTES</u>		
Cuentas por Pagar	14	49.392,40
Acreedores Varios	15	21.392,25
Doctos. y Ctas. Por Pagar Relacionadas	16	893.100,79
Provisiones Varias		4.570,22
Retenciones	17	25.709,17
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		<u>994.164,83</u>
TOTAL PASIVOS		<u>994.164,83</u>
<u>PATRIMONIO</u>		
Capital Suscrito y Pagado	18	13.513,64
Reservas Legales	19	6.756,83
Reservas Facultativas		9.806,80
Reserva de Capital	20	-1.327.309,49
Resultados Ejercicios Anteriores		2.013.827,50
Resultado del Período		-119.388,18
TOTAL PATRIMONIO		<u>597.207,10</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>1.591.371,93</u>

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros


Sr. Guillermo Rodríguez
GERENTE GENERAL


Sr. Pablo Gallegos
CONTADOR GENERAL
Registro Nacional C.P.A. No. 17595

EXPOFORESTAL S.A Y SUBSIDIARIA
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003
(Expresado en Dólares Americanos)

	Notas	Saldo al 31-dic-03
Ventas Nacionales	21	5.747.720,26
Costo por Ventas Nacionales		<u>5.389.637,50</u>
Utilidad Bruta en Ventas		358.082,76
Gastos de Administración y Ventas		<u>679.225,57</u>
Pérdida Operacional		-321.142,81
Ingresos no Operacionales	22	596.355,32
Egresos no Operacionales	23	<u>394.600,69</u>
Pérdida del Ejercicio		<u><u>-119.388,18</u></u>

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros

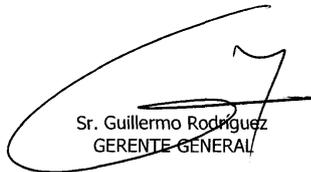

Sr. Guillermo Rodríguez
GERENTE GENERAL


Sr. Pablo Gallegos
CONTADOR GENERAL
Registro Nacional C.P.A. No. 17595

EXPOFORESTAL S.A Y SUBSIDIARIA
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003
(Expresado en Dólares Americanos)

DETALLE	CAPITAL SUSCRITO PAGADO	RESERVAS LEGALES	RESERVAS FACULTATIVAS	RESERVA DE CAPITAL	RESULTADOS EJERCICIOS ANTERIORES	RESULTADO PERÍODO	TOTAL
Saldo Inicial al 1 de Enero de 2003	13.513,64	6.756,83	9.806,80	-1.327.309,49	2.186.403,47	-172.575,97	716.595,28
Transferencia Ejercicios Anteriores	0,00	0,00	0,00	0,00	-172.575,97	172.575,97	0,00
Pérdida del Período 2003	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-119.388,18	-119.388,18
Saldo Final al 31 de Diciembre de 2003	13.513,64	6.756,83	9.806,80	-1.327.309,49	2.013.827,50	-119.388,18	597.207,10

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros



Sr. Guillermo Rodríguez
GERENTE GENERAL

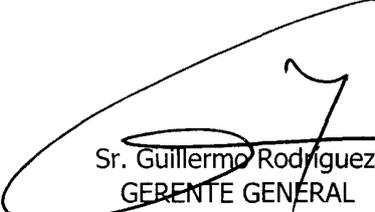


Sr. Pablo Gallardo
CONTADOR GENERAL
Registro Nacional C.P.A. No. 17595

EXPOFORESTAL S.A Y SUBSIDIARIA
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003
(Expresado en Dólares Americanos)

	Saldo Consolidado
Flujos de Efectivo en Actividades Operativas	
Efectivo Recibido de Clientes	5.573.282,02
Efectivo Pagado a Proveedores y Empleados	-5.986.669,16
Ingresos No Operacionales	506.042,82
Egresos No Operacionales	-365.227,43
Efectivo neto Utilizado en Actividades Operativas	<u>-272.571,75</u>
Flujos de Efectivo en Actividades de Inversión	
Inversiones Largo Plazo	16.457,35
Adquisición de Activos Fijos	-79.888,12
Ventas / Bajas de Activos Fijos	384.151,22
Efectivo neto Proveniente de Actividades de Inversión	<u>320.720,45</u>
Flujos de Efectivo en Actividades de Financiamiento	
Préstamos Bancarios	-73.260,34
Efectivo neto Utilizado en Actividades de Financiamiento	<u>-73.260,34</u>
Aumento neto de Caja y Equivalentes	-25.111,64
Caja y Equivalentes a Principio de Año	<u>55.128,00</u>
Caja y Equivalentes al Final del Año	<u>30.016,36</u>

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros


 Sr. Guillermo Rodríguez
 GERENTE GENERAL


 Sr. Pablo Gallegos
 CONTADOR GENERAL
 Registro Nacional C.P.A. No. 17595

EXPOFORESTAL S.A Y SUBSIDIARIA
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO (Continuación)
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003
(Expresado en Dólares Americanos)

	Saldo Consolidado
<hr/>	
<u>Conciliación de la Pérdida Neta con el Efectivo Neto</u>	
Pérdida del Ejercicio	-119.388,18
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el Efectivo neto Proveniente de Operaciones	
Depreciaciones	142.295,64
Amortizaciones	105.638,69
Provisión Cuentas Incobrables	5.687,73
<u>Cambios Netos en Activos y Pasivos de Operaciones</u>	
Cuentas por Cobrar	-90.819,36
Inventarios	91.587,12
Importaciones en Tránsito	-5.742,66
Pagos Anticipados	-34.663,70
Plantaciones Forestales	3.271,59
Activos Diferidos	-8.666,45
Otros Activos	4.131,07
Cuentas por Pagar	-365.903,24
	<hr/>
Efectivo neto Utilizado en Actividades Operativas	<u><u>-272.571,75</u></u>

EXPOFORESTAL S.A. Y SUBSIDIARIA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(Expresado en Dólares Americanos)

NOTA 1 - ACTIVIDAD

La actividad principal de Expoforestal S.A. son la compra y venta de bienes raíces agrícolas y forestales, principalmente la compra - venta de bosques y de madera en cualquiera de sus formas, sean árboles en pie, como troncos o pingos, trozas y en cualquier otra forma que permita su aprovechamiento como tal o materia prima para pulpa de papel o productos químicos derivados de ella.

El objeto principal de la Subsidiaria es la prestación de servicios de transporte de carga para todo tipo de mercaderías, por vía terrestre, aérea, ferroviaria, fluvial o marítima; tanto en rutas nacionales como internacionales; puede realizar sus actividades por cuenta propia y/o para terceros y/o asociados con terceros, así como puede desarrollar otro tipo de actividades similares de acuerdo a sus estatutos.

Entorno Económico

Transcurridos tres años de la dolarización, se pueden apreciar las virtudes y dificultades que presenta este sistema. En el primer aspecto se tiende a una menor inflación, en cambio por otro lado un incremento de costos con relación a los países que pueden todavía devaluar sus monedas, lo que nos hace menos competitivos frente a los países de la región.

Sin embargo, el inicio de las operaciones del Oleoducto de Crudos Pesados, se constituye en uno de los factores importantes que ayudarán a revitalizar la economía; el endeudamiento del Euro trae consecuencias positivas para nuestra economía, ya que los productos que se exportan a esa región resultan más competitivos en lo que al precio se refiere y el exportador obtiene más dólares por sus productos. Las remesas que envían nuestros emigrantes también se convierten en un valor más elevado al cambiar los euros a dólares, el país durante el año 2003 recibió USD 1,575 millones provenientes de las remesas que han ayudado a sostener la economía del país.

El presupuesto para el año 2004 constituye la base mediante el cual se consigue una equitativa redistribución de los ingresos que contribuye al desarrollo y crecimiento del país. En la proforma del 2004 los ingresos no petroleros son la principal fuente de financiamiento y dentro de estos los ingresos tributarios de los cuales el Fisco depende mayoritariamente.

Cabe destacar que los cambios estructurales que se implanten deben ser a largo plazo, siempre y cuando se realicen las cosas adecuadamente, es decir no asignar mayores recursos para los sectores sociales sino administrarlos correctamente, para esto se necesita promover la eficiencia en el gasto y controlar el uso de los recursos, impulsar indicadores de calidad del gasto para que pueda evaluar el gasto público en los sectores sociales y exigir transparencia en todos los órdenes.

NOTA 2 - PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a. Base de Presentación de los Estados Financieros y uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de Expoforestal S.A. y Subsidiaria se han realizado de acuerdo con las Normas de Contabilidad NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y sobre normas o prácticas contables establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, las mismas que requieren se realice ciertas estimaciones y supuestos considerando la situación actual de las condiciones de la economía ecuatoriana.

b. Principios de Consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de Expoforestal S.A. y la Subsidiaria S.A., después de haber eliminado las principales cuentas y transacciones entre compañías.

c. Período Cubierto

Los estados financieros corresponden al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2003 y son presentados en dólares americanos, que es la moneda de curso legal en el Ecuador.

d. Inventarios

La valoración de las existencias en Expoforestal S.A. se determinan en base al método Promedio Ponderado, al cierre del período estas existencias no exceden el valor de mercado.

e. Inversiones en Acciones

Las inversiones en acciones que mantiene Expoforestal S.A. en la Subsidiaria, están registradas al costo y no exceden el valor patrimonial proporcional.

f. Activos Fijos

Los bienes del activo fijo se presentan al costo más el valor de los ajustes de dolarización efectuadas de conformidad con disposiciones legales. Las provisiones por depreciaciones se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta considerando la vida útil estimada y de acuerdo a los porcentajes establecidos en la Ley de Régimen Tributario Interno.

g. Cargos Diferidos

Los cargos diferidos se amortizan por el método de línea recta al 20% anual.

h. Beneficios Sociales

La compañía cancela en forma mensual los beneficios sociales que por Ley les corresponde a los trabajadores, rigiéndose a las disposiciones legales vigentes y establecidas en el Código de Trabajo e Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS).

i. Patrimonio de los Accionistas

Los saldos y movimientos del período se reflejan en el Estado de Cambios en el Patrimonio

j. Determinación de los Resultados

Todos los ingresos, gastos y costos son reconocidos y registrados al momento en que se realiza la operación o transacción por parte de la compañía.

k. Equivalentes de Efectivo

La compañía para propósitos de elaboración del Estado de Flujos de Efectivo, considera como equivalentes de efectivo a los saldos registrados en Bancos. Este Estado Financiero se ha preparado bajo el método directo.

NOTA 3 - DISPONIBLE

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

Detalle	Expoforestal	Subsidiaria	Consolidado
Banco del Pichincha	5.800,37	3.855,69	9.656,06
Banco Bolivariano	20.259,83	-	20.259,83
Citibank	100,47	-	100,47
Total	26.160,67	3.855,69	30.016,36

NOTA 4 - DEUDORES POR VENTAS

El desglose de este rubro se indica a continuación:

Detalle	Expoforestal	Subsidiaria	Consolidado
Cientes Nacionales	2.429,68	29.994,55	32.424,23
Total	2.429,68	29.994,55	32.424,23

NOTA 5 - DEUDORES VARIOS

Se refiere a:

Detalle	Expoforestal	Subsidiaria	Consolidado
Anticipo Contratistas	131.040,51	-	131.040,51
Prestamos Empleados	3.215,27	150,00	3.365,27
Deudores Varios	560,39	-	560,39
Proyecto Matiz 2	195,43	-	195,43
Total	135.011,60	150,00	135.161,60

NOTA 6 - EXISTENCIAS

Corresponde a los siguientes conceptos:

Detalle	Expoforestal	Subsidiaria	Consolidado
Bosques en Pie	17.405,57	-	17.405,57
Hechuras en Bosques	13.619,04	-	13.619,04
Madera Orrilla de Camino	955,32	-	955,32
Suministros y Materiales	-	54.022,18	54.022,18
Total	31.979,93	54.022,18	86.002,11

Para la determinación de los costos, Expoforestal S.A. aplica el método Promedio Ponderado. Estas existencias no exceden los precios de mercado.

NOTA 7 - CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS

Los saldos de las compañías relacionadas se componen de la siguiente manera:

Detalle	Expoforestal	Subsidiaria	Consolidado
Expoindustrial S.A.	-	629,71	629,71
Total	-	629,71	629,71

NOTA 8 - IMPUESTOS POR RECUPERAR

Se refiere al siguiente detalle:

Detalle	Expoforestal	Subsidiaria	Consolidado
IVA Crédito Tributario	164.374,34	-	164.374,34
Impuestos Retenidos	6.159,04	16.429,95	22.588,99
IVA Crédito Reclamo	137.203,62	-	137.203,62
Imp. Ret. Ej. Anterior	-	18.511,04	18.511,04
Total	307.737,00	34.940,99	342.677,99

NOTA 9 - GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Corresponde al siguiente detalle:

Detalle	Expoforestal	Subsidiaria	Consolidado
Seguros	6.139,45	4.844,52	10.983,97
Repuestos de Consumo	18.254,17	-	18.254,17
Arriendos	3.518,60	-	3.518,60
Otros Gastos	1.728,91	807,93	2.536,84
Total	29.641,13	5.652,45	35.293,58

NOTA 10 - NO DEPRECIABLE

Se refiere a lo siguiente:

Detalle	Expoforestal	Subsidiaria	Consolidado
Terrenos Esmeraldas	14.947,67	-	14.947,67
Terrenos Exterior	24.631,86	-	24.631,86
Plantaciones Forestales	433.771,25	-	433.771,25
Maquinaria en Tránsito	5.742,66	-	5.742,66
Total	479.093,44	-	479.093,44

NOTA 11 - ACTIVOS DEPRECIABLES - NETO

Tal como se indica en la nota financiera No. 2, literal f, los activos fijos se presentan al costo más los correspondientes ajustes de dolarización. Existen cuadros de cálculo de los diferentes activos fijos que respaldan el movimiento y depreciación al 31 de diciembre de 2003.

El detalle resumido se presenta a continuación:

	% Dep.	Expoforestal	Subsidiaria	Consolidado
<u>Costo</u>				
Oficinas Quito	5	76.812,33	-	76.812,33
Maquinaria y Equipo	10	178.427,82	4.832,97	183.260,79
Muebles y Enseres	10	58.290,83	4.425,29	62.716,12
Equipos de Computación	33	9.739,67	1.628,32	11.367,99
Plataformas	20	-	21.032,18	21.032,18
Chasis	20	-	104.406,03	104.406,03
Equipos de Comunicación	10	-	12.498,54	12.498,54
Vehículos Livianos	20	130.028,53	-	130.028,53
		<u>453.299,18</u>	<u>148.823,33</u>	<u>602.122,51</u>
<u>Depreciación Acumulada</u>				
Oficinas Quito		25.284,07	-	25.284,07
Maquinaria y Equipo		151.433,37	2.285,19	153.718,56
Muebles y Enseres		35.393,42	2.969,82	38.363,24
Equipos de Computación		7.714,37	1.279,86	8.994,23
Plataformas		-	18.152,09	18.152,09
Chasis		-	36.542,11	36.542,11
Equipos de Comunicación		-	6.950,74	6.950,74
Vehículos Livianos		42.266,01	-	42.266,01
		<u>262.091,24</u>	<u>68.179,81</u>	<u>330.271,05</u>
Activo Fijo - Neto		191.207,94	80.643,52	271.851,46

NOTA 12 - GASTOS DIFERIDOS

El detalle de esta cuenta se indica a continuación:

	Expoforestal	Subsidiaria	Consolidado
<u>Costo</u>			
Software Indicador	1.200,00	-	1.200,00
Otros Gastos Diferidos	-	184.149,09	184.149,09
	<u>1.200,00</u>	<u>184.149,09</u>	<u>185.349,09</u>
<u>Amortización Acumulada</u>			
Software Indicador	720,00	-	720,00
Otros Gastos Diferidos	0,00	91.271,14	91.271,14
	<u>720,00</u>	<u>91.271,14</u>	<u>91.991,14</u>
Total Gastos Diferidos	480,00	92.877,95	93.357,95

NOTA 13 - INVERSIONES LARGO PLAZO

Se refiere a:

Detalle	Expoforestal	Subsidiaria	Consolidado
CORPEI	50.576,65	-	50.576,65
Arrayanes Country Club	29.700,00	-	29.700,00
Total	80.276,65	-	80.276,65

NOTA 14 - CUENTAS POR PAGAR

Al cierre del período corresponde a:

Detalle	Expoforestal	Subsidiaria	Consolidado
Guías Madera	17.421,62	-	17.421,62
Guías de Flete	13.765,14	-	13.765,14
Facturas por Pagar	13.292,40	4.462,00	17.754,40
Otras Cuentas por Pagar	-	451,24	451,24
Total	44.479,16	4.913,24	49.392,40

NOTA 15 - ACREEDORES VARIOS

El desglose de esta cuenta se indica a continuación:

Detalle	Expoforestal	Subsidiaria	Consolidado
Acreedores Varios	20.055,09	-	20.055,09
Contratistas	737,16	-	737,16
Garantías Arriendos	600,00	-	600,00
Total	21.392,25	-	21.392,25

NOTA 16 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR RELACIONADAS

Se refiere a:

Detalle	Expoforestal	Subsidiaria	Consolidado
Expoforestal Industrial S.A.	893.100,79	-	893.100,79
Total	893.100,79	0,00	893.100,79

NOTA 17 - RETENCIONES

El desglose de este rubro se presenta de la siguiente manera:

Detalle	Expoforestal	Subsidiaria	Consolidado
Sueldos por Pagar	4.000,00	-	4.000,00
IESS por Pagar	3.130,96	194,48	3.325,44
Impuesto Renta Personal	1.502,30	17,60	1.519,90
IVA Débito Fiscal	655,99	-	655,99
Retenciones de IVA	11.154,30	-	11.154,30
Retenciones en la Fuente	4.321,37	732,17	5.053,54
Total	24.764,92	944,25	25.709,17

NOTA 18 - CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

Expoforestal S.A. se constituyó con un capital inicial de S/. 2,000,000, fue legalizada en Junio 3 de 1992 mediante Escritura Pública otorgada en la Notaría Segunda del cantón Quito; esta escritura fue inscrita en el Registro Mercantil No. 1284 del 25 de Junio de 1992. Posteriormente, el 16 de Diciembre del mismo año, ante el Dr. Jorge Machado Cevallos, Notario Primero del Cantón Quito, se incrementó el capital en S/. 948,750,000 con lo cual ascendió a S/. 950,750,000.

El 1 de Octubre de 1997, se legalizó mediante Escritura Pública la escisión de la compañía, rebajando su capital en el valor de S/. 612,900,000, quedando un capital actual de S/. 337,850,000 que cotizados al tipo de cambio de S/. 25,000 da un valor de USD 13,513.64.

La Subsidiaria se constituyó con un capital suscrito de S/. 5,000,000 según Escritura Pública celebrada el 2 de Mayo de 1995, ante el Notario único del Cantón Yaguachi, Abg. Segundo Zurita Zambrano, fue inscrita en el Registro Mercantil del cantón Guayaquil, el 29 de mayo del mismo año.

Según Escritura Pública del 16 de Agosto de 1998, se aumentó el capital suscrito a USD 21,200 ante el Notario Trigésimo del cantón Guayaquil, Abg. Piero G. Aycart Vincenzini, fue inscrita en el Registro Mercantil de Guayaquil con fecha 30 de Julio de 1999, bajo el No. 297, tomo 130.

Adicionalmente se incluye la reforma correspondiente al cambio de domicilio de Guayaquil a Quito.

NOTA 19 - RESERVA LEGAL

La ley requiere que se transfiera a la Reserva Legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendos en efectivo, excepto en caso de liquidación de la compañía y de su subsidiaria, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

NOTA 20 - RESERVA DE CAPITAL

Registra los saldos de Reexpresión Monetaria y Reserva por Revalorización del Patrimonio de años anteriores, que se originaron por la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 Conversión de estados Financieros para Efectos de aplicar el Esquema de Dolarización.

NOTA 21 - VENTAS

Los ingresos operacionales se refieren a los siguientes conceptos:

Detalle	Expoforestal	Subsidiaria	Consolidado
Madera Pulpable de Eucalipto	5.302.461,80	-	5.302.461,80
Madera Contratistas	111.779,20	-	111.779,20
Fletes Madera Propios	-	33.315,36	33.315,36
Fletes Otras Cargas	-	184.282,84	184.282,84
Fletes Madera Terceros	-	115.881,06	115.881,06
Total	5.414.241,00	333.479,26	5.747.720,26

NOTA 22 - INGRESOS NO OPERACIONALES

Corresponde a los siguientes conceptos y valores:

Detalle	Expoforestal	Subsidiaria	Consolidado
Ventas de Activos Fijos	69.500,00	90.312,50	159.812,50
Otros Ingresos	361.830,05	74.712,77	436.542,82
Total	431.330,05	165.025,27	596.355,32

NOTA 23 - EGRESOS NO OPERACIONALES

El desglose de estos gastos se indica a continuación:

Detalle	Expoforestal	Subsidiaria	Consolidado
Otros Fuera de la Explotación	290,126.99	93,673.03	383,800.02
Gastos Financieros	3,240.80	432.55	3,673.35
No Deducibles	6,847.56	279.76	7,127.32
Total	300,215.35	94,385.34	394,600.69

NOTA 24 - COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Al 31 de Diciembre de 2003, la compañía no presenta compromisos ni contingencias que puedan afectar la interpretación de los Estados Financieros.

NOTA 25 - HECHOS POSTERIORES

La Dirección Regional del Servicio de Rentas Internas del Norte, mediante oficio No. 1700104ATIOFAG00268 del 3 de marzo de 2004, solicitó la concurrencia del Representante Legal y Contador de Expoforestal S.A. para aclarar y explicar la información enviada y solicitada por la Secretaría Regional del SRI relacionada con los cuadros explicativos de diferencias presentadas en el cruce de IVA-RENTA de los años, 2000, 2001 y 2002; cuadro de depreciaciones realizadas en los años 2000, 2001 y 2002; registro del saldo final de la cuenta REI en la declaración de Impuesto a la Renta.

Toda la información solicitada así como las explicaciones respectivas han sido proporcionadas a la Administración Tributaria, razón por la que no se desprenderían valores a pagar por diferencias en impuestos.

Aparte de lo señalado, entre el 31 de diciembre de 2003 y la fecha de emisión de estos Estados Financieros, no han ocurrido hechos significativos de carácter financiero contables, que ameriten ser comentados.

EXPOFORESTAL S.A. Y SUBSIDIARIA
BALANCE GENERAL DE CONSOLIDACIÓN - INFORMACIÓN SUPLEMENTARIA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003
(Expresado en Dólares Americanos)

	Compañías		Total Matriz y Subsidiaria	Ajustes y eliminaciones		Saldo Consolidado
	Matriz	Subsidiaria		Debe	Haber	
Activo Corriente						
Disponible	26.160,67	3.855,69	30.016,36			30.016,36
Deudores por Ventas	2.429,68	29.994,55	32.424,23			32.424,23
Deudores Varios	135.011,60	150,00	135.161,60			135.161,60
Cuentas por Cobrar Relacionadas	177.856,13	629,71	178.485,84		177.856,13	629,71
Impuestos por Recuperar	307.737,00	34.940,99	342.677,99			342.677,99
Existencias	31.979,93	54.022,18	86.002,11			86.002,11
Gastos Pagados por Anticipado	29.641,13	5.652,45	35.293,58			35.293,58
Otros Activos Circulantes	639,22	982,03	1.621,25			1.621,25
Total Activos Corrientes	711.455,36	130.227,60	841.682,96			663.826,83
Activos Fijos						
No Depreciable	473.350,78	0,00	473.350,78			473.350,78
Activos Depreciables - Neto	196.950,60	80.643,52	277.594,12			277.594,12
Total Activos Fijos	670.301,38	80.643,52	750.944,90			750.944,90
Otros Activos						
Gastos Diferidos	480,00	92.877,95	93.357,95			93.357,95
Intangibles	2.105,00	0,00	2.105,00			2.105,00
Inversiones Empresas Relacionadas	118.332,11	0,00	118.332,11	64.299,77	182.631,88	0,00
Inversiones largo Plazo	80.276,65	0,00	80.276,65			80.276,65
Otros	860,60	0,00	860,60			860,60
Total Otros Activos	202.054,36	92.877,95	294.932,31	64.299,77	182.631,88	176.600,20
Total Activos	1.583.811,10	303.749,07	1.887.560,17	64.299,77	182.631,88	1.591.371,93

EXPOFORESTAL S.A. Y SUBSIDIARIA
BALANCE GENERAL DE CONSOLIDACIÓN - INFORMACIÓN SUPLEMENTARIA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003
(Expresado en Dólares Americanos)

	Compañías		Total Matriz y Subsidiaria	Ajustes y eliminaciones		Saldo Consolidado
	Matriz	Subsidiaria		Debe	Haber	
Pasivos Corrientes						
Cuentas por Pagar	44.479,16	4.913,24	49.392,40			49.392,40
Acreedores Varios	21.392,25	0,00	21.392,25			21.392,25
Doctos. y Ctas. Por Pagar Relacionadas	893.100,79	177.856,13	1.070.956,92	177.856,13		893.100,79
Provisiones Varias	2.866,88	1.703,34	4.570,22			4.570,22
Retenciones	24.764,92	944,25	25.709,17			25.709,17
Total Pasivos Corrientes	986.604,00	185.416,96	1.172.020,96	177.856,13		994.164,83
Patrimonio						
Capital Suscrito y Pagado	13.513,64	21.200,00	34.713,64	21.200,00		13.513,64
Reservas Legales	6.756,83	191,79	6.948,62	191,79		6.756,83
Reservas Facultativas	9.806,80	0,00	9.806,80	0,00		9.806,80
Reserva de Capital	-1.327.309,49	296.380,67	-1.030.928,82	296.380,67		-1.327.309,49
Resultados Ejercicios Anteriores	2.013.827,50	-135.140,58	1.878.686,92		135.140,58	2.013.827,50
Resultado del Periodo	-119.388,18	-64.299,77	-183.687,95		64.299,77	-119.388,18
Total Patrimonio	597.207,10	118.332,11	715.539,21	317.772,46	199.440,35	597.207,10
Total Pasivos y Patrimonio	1.583.811,10	303.749,07	1.887.560,17	495.628,59	199.440,35	1.591.371,93

EXPOFORESTAL S.A. Y SUBSIDIARIA
ESTADO DE RESULTADOS DE CONSOLIDACIÓN - INFORMACIÓN SUPLEMENTARIA
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003
(Expresado en Dólares Americanos)

	Compañías		Total Matriz y Subsidiaria	Ajustes y eliminaciones		Saldo Consolidado
	Matriz	Subsidiaria		Debe	Haber	
Ventas Nacionales	5.414.241,00	0,00	5.414.241,00			5.414.241,00
Servicio de Intermediación	0,00	115.881,06	115.881,06			115.881,06
Servicio de Fletes	0,00	217.598,20	217.598,20			217.598,20
	<u>5.414.241,00</u>	<u>333.479,26</u>	<u>5.747.720,26</u>			<u>5.747.720,26</u>
Costo por Ventas Nacionales	5.045.460,37	0,00	5.045.460,37			5.045.460,37
Costo Servicios de Intermediación	0,00	108.104,55	108.104,55			108.104,55
Costo por Servicio de Fletes	0,00	236.072,58	236.072,58			236.072,58
	<u>5.045.460,37</u>	<u>344.177,13</u>	<u>5.389.637,50</u>			<u>5.389.637,50</u>
Utilidad Bruta en Ventas	368.780,63	-10.697,87	358.082,76			358.082,76
Gastos de Administración	554.983,74	124.241,83	679.225,57			679.225,57
Utilidad Operacional	-186.203,11	-134.939,70	-321.142,81			-321.142,81
Ventas de Activos Fijos	69.500,00	90.312,50	159.812,50			159.812,50
Otros Ingresos	361.830,05	74.712,77	436.542,82			436.542,82
Otros Egresos Fuera de la Explotación	290.126,99	93.673,03	383.800,02			383.800,02
Gastos Financieros	3.240,80	432,55	3.673,35			3.673,35
No Deducibles	71.147,33	279,76	71.427,09	64.299,77		7.127,32
Pérdida del Ejercicio	<u>-119.388,18</u>	<u>-64.299,77</u>	<u>-183.687,95</u>	<u>-64.299,77</u>		<u>-119.388,18</u>

EXPOFORESTAL S.A. Y SUBSIDIARIA
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE CONSOLIDACIÓN - INFORMACIÓN SUPLEMENTARIA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003
(Expresado en Dólares Americanos)

	Compañías		Total Matriz y Subsidiaria	Ajustes y eliminaciones		Saldo Consolidado
	Matriz	Subsidiaria		Debe	Haber	
CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO						
Saldo inicial	13.513,64	21.200,00	34.713,64	21.200,00		13.513,64
Movimiento del año	0,00	0,00	0,00			0,00
Saldo final	13.513,64	21.200,00	34.713,64	21.200,00		13.513,64
RESERVAS LEGALES						
Saldo inicial	6.756,83	191,79	6.948,62	191,79		6.756,83
Movimiento del año	0,00	0,00	0,00			0,00
Saldo final	6.756,83	191,79	6.948,62	191,79		6.756,83
RESERVAS FACULTATIVAS						
Saldo inicial	9.806,80	0,00	9.806,80			9.806,80
Movimiento del año	0,00	0,00	0,00			0,00
Saldo final	9.806,80	0,00	9.806,80			9.806,80
RESERVA DE CAPITAL						
Saldo inicial	-1.327.309,49	296.380,67	-1.030.928,82	296.380,67		-1.327.309,49
Movimiento del año	0,00	0,00	0,00			0,00
Saldo final	-1.327.309,49	296.380,67	-1.030.928,82	296.380,67		-1.327.309,49
RESULTADOS EJERCICIOS ANTERIORES						
Saldo inicial	2.186.403,47	-26.996,94	2.159.406,53		26.996,94	2.186.403,47
Transferencia Resultados Ej. Anteriores	-172.575,97	-108.143,64	-280.719,61		108.143,64	-172.575,97
Saldo final	2.013.827,50	-135.140,58	1.878.686,92		135.140,58	2.013.827,50
RESULTADO DEL PERÍODO						
Saldo inicial	-172.575,97	-108.143,64	-280.719,61		108.143,64	-172.575,97
Transferencia Resultados Ej. Anteriores	172.575,97	108.143,64	280.719,61	108.143,64		172.575,97
Resultado del período 2003	-119.388,18	-64.299,77	-183.687,95		64.299,77	-119.388,18
Saldo final	-119.388,18	-64.299,77	-183.687,95	108.143,64	172.443,41	-119.388,18
MATRIZ Y SUBSIDIARIA						
	597.207,10	118.332,11	715.539,21	425.916,10	307.583,99	597.207,10

EXPOFORESTAL S.A Y SUBSIDIARIA
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE CONSOLIDACIÓN
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003
(Expresado en Dólares Americanos)

	Compañías		Total Matriz y Subsidiaria	Ajustes y eliminaciones		Saldo Consolidado
	Matriz	Subsidiaria		Debe	Haber	
Flujos de Efectivo en Actividades Operativas						
Efectivo Recibido de Clientes	5.311.652,27	261.629,75	5.573.282,02			5.573.282,02
Efectivo Pagado a Proveedores y Empleados	-5.501.069,00	-549.899,93	-6.050.968,93	64.299,77		-5.986.669,16
Ingresos No Operacionales	431.330,05	74.712,77	506.042,82			506.042,82
Egresos No Operacionales	-364.515,12	-712,31	-365.227,43			-365.227,43
Efectivo neto Utilizado en Actividades Operativas	-122.601,80	-214.269,72	-336.871,52	0,00	0,00	-272.571,75
Flujos de Efectivo en Actividades de Inversión						
Inversiones Largo Plazo	80.757,12	0,00	80.757,12		64.299,77	16.457,35
Adquisición de Activos Fijos	-70.927,49	-8.960,63	-79.888,12			-79.888,12
Ventas / Bajas de Activos Fijos	91.099,51	293.051,71	384.151,22			384.151,22
Efectivo neto Proveniente de Actividades de Inversión	100.929,14	284.091,08	385.020,22	0,00	0,00	320.720,45
Flujos de Efectivo en Actividades de Financiamiento						
Préstamos Bancarios		-73.260,34	-73.260,34			-73.260,34
Efectivo neto Utilizado en Actividades de Financiamiento	0,00	-73.260,34	-73.260,34	0,00	0,00	-73.260,34
Aumento neto de Caja y Equivalentes	-21.672,66	-3.438,98	-25.111,64	0,00	0,00	-25.111,64
Caja y Equivalentes a Principio de Año	47.833,33	7.294,67	55.128,00			55.128,00
Caja y Equivalentes al Final del Año	26.160,67	3.855,69	30.016,36	0,00	0,00	30.016,36

EXPOFORESTAL S.A Y SUBSIDIARIA
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE CONSOLIDACIÓN - INFORMACIÓN SUPLEMENTARIA (Continuación)
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003
(Expresado en Dólares Americanos)

	Compañías		Total Matriz y Subsidiaria	Ajustes y eliminaciones		Saldo Consolidado
	Matriz	Subsidiaria		Debe	Haber	
Conciliación de la Pérdida Neta con el Efectivo Neto						
Pérdida del Ejercicio	-119.388,18	-64.299,77	-183.687,95		64.299,77	-119.388,18
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el Efectivo neto Proveniente de Operaciones						
Depreciaciones	79.535,92	62.759,72	142.295,64			142.295,64
Amortizaciones	2.012,76	103.625,93	105.638,69			105.638,69
Provisión Cuentas Incobrables	0,00	5.687,73	5.687,73			5.687,73
Cambios Netos en Activos y Pasivos de Operaciones						
Cuentas por Cobrar	20.291,33	-288.966,82	-268.675,49		177.856,13	-90.819,36
Inventarios	82.447,65	9.139,47	91.587,12			91.587,12
Importaciones en Tránsito	-5.742,66	0,00	-5.742,66			-5.742,66
Pagos Anticipados	-41.693,77	7.030,07	-34.663,70			-34.663,70
Plantaciones Forestales	3.271,59	0,00	3.271,59			3.271,59
Activos Diferidos	0,00	-8.666,45	-8.666,45			-8.666,45
Otros Activos	-854,60	4.985,67	4.131,07			4.131,07
Cuentas por Pagar	-142.481,84	-45.565,27	-188.047,11	177.856,13		-365.903,24
Efectivo neto Utilizado en Actividades Operativas	-122.601,80	-214.269,72	-336.871,52	177.856,13	242.155,90	-272.571,75