

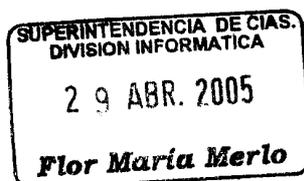


EXPOFORESTAL S.A. Y SUBSIDIARIA

Informe de los
Auditores Independientes y
Estados Financieros a Diciembre 31 del 2004

47436

*Archivos General
05.05.00*



(No ingresar al micro)



EXPOFORESTAL S.A. Y SUBSIDIARIA

**Estados Financieros
Diciembre 31 del 2004**

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 Explicativas a los Estados Financieros Consolidados
7. Información Suplementaria Consolidada



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 la SUBSIDIARIA al 31 de diciembre del 2004 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 142,889.33 al 31 de Diciembre de 2004 e ingresos totales de USD 604,940.44 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. y la SUBSIDIARIA al 31 de diciembre de 2004, 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., 28 de Febrero de 2004

EXPOFORESTAL S.A Y SUBSIDIARIA

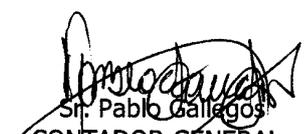
**BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004**

(Expresado en Dólares Americanos)

	Notas	Saldo al 12/31/2004
<u>ACTIVOS CORRIENTES</u>		
Disponible	3	51.537,48
Deudores por Ventas		4.208,43
Deudores Varios	4	145.067,11
Existencias	5	27.547,16
Cuentas por Cobrar Relacionadas	6	14.046,28
Impuestos por Recuperar	7	342.567,23
Gastos Pagados por Anticipado	8	83.483,61
Otros Activos Circulantes		1.570,70
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>670.028,00</u>
<u>ACTIVOS FIJOS</u>		
No Depreciable	9	518.350,78
Activos Depreciables - Neto	10	454.394,85
Total Activos Fijos		<u>972.745,63</u>
<u>OTROS ACTIVOS</u>		
Gastos Diferidos	11	28.063,74
Intangibles		2.105,00
Inversiones Empresas Relacionadas	12	-
Inversiones Largo Plazo	13	89.571,19
Otros		2.026,54
TOTAL OTROS ACTIVOS		<u>121.766,47</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>1.764.540,10</u>

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros


Sr. Guillermo Rodríguez
GERENTE GENERAL


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

EXPOFORESTAL S.A Y SUBSIDIARIA

**BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004**

(Expresado en Dólares Americanos)

	Notas	Saldo al 12/31/2004
<u>PASIVOS CORRIENTES</u>		
Cuentas por Pagar	14	113.949,44
Acreedores Varios	15	91.721,19
Doctos. y Ctas. Por Pagar Relacionadas	16	767.122,42
Provisiones Varias		11.571,94
Instituciones Públicas	17	41.699,21
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		1.026.064,20
<u>PASIVOS LARGO PLAZO</u>		
Préstamos por Pagar	18	97.187,50
TOTAL PASIVOS LARGO PLAZO		97.187,50
TOTAL PASIVOS		1.123.251,70
<u>PATRIMONIO</u>		
Capital Suscrito y Pagado	19	13.513,64
Reservas Legales	20	6.756,83
Reservas Facultativas		9.806,80
Reserva de Capital	21	-1.327.309,49
Resultados Ejercicios Anteriores		1.894.439,32
Resultado del Período		44.081,30
TOTAL PATRIMONIO		641.288,40
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		1.764.540,10

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 2004**
(Expresado en Dólares Americanos)

	Notas	Saldo al <u>12/31/2004</u>
Ventas Nacionales	22	7.188.473,24
Costo por Ventas Nacionales		<u>-6.924.529,33</u>
Utilidad Bruta en Ventas		263.943,91
Gastos de Administración y Ventas		<u>-444.704,73</u>
Pérdida Operacional		-180.760,82
Ingresos no Operacionales	23	640.208,06
Egresos no Operacionales	24	<u>-390.586,15</u>
Utilidades antes de Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta		249.621,91
Participación Trabajadores		-10.528,08
Impuesto a la Renta		<u>-14.914,78</u>
Utilidad del Ejercicio		<u><u>44.081,30</u></u>

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros


Sr. Guillermo Rodríguez
GERENTE GENERAL


Sr. Pablo Galegos
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 2004**

(Expresado en Dólares Americanos)

Detalle	Capital Suscrito y Pagado	Reservas Legales	Reservas Facultativas	Reserva de Capital	Resultados Ejercicios Anteriores	Resultado del Período	Total
Saldo Inicial al 1 de Enero de 2004	13.513,64	6.756,83	9.806,80	-1.327.309,49	2.013.827,50	-119.388,18	597.207,10
Transferencia Ejercicios Anteriores	-	-	-	-	-119.388,18	119.388,18	-
Utilidad del Período 2004	-	-	-	-	-	44.081,30	44.081,30
Saldo Final al 31 de Diciembre de 2004	<u>13.513,64</u>	<u>6.756,83</u>	<u>9.806,80</u>	<u>-1.327.309,49</u>	<u>1.894.439,32</u>	<u>44.081,30</u>	<u>641.288,40</u>

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros



Sr. Guillermo Rodríguez
GERENTE GENERAL



Sr. Pablo Callejos
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 2004**

(Expresado en Dólares Americanos)

	Saldo Consolidado
Flujos de Efectivo en Actividades Operativas	
Efectivo Recibido de Clientes	7.216.689,04
Efectivo Pagado a Proveedores y Empleados	-7.049.078,38
Ingresos No Operacionales	640.208,06
Egresos No Operacionales	-390.586,15
Participación Trabajadores	-10.528,08
Impuesto a la Renta	-14.914,78
Efectivo neto Proveniente en Actividades Operativas	<u>391.789,71</u>
Flujos de Efectivo en Actividades de Inversión	
Inversiones Largo Plazo	-9.294,54
Adquisición de Activos Fijos	-345.929,80
Ventas / Bajas de Activos Fijos	27.163,19
Efectivo neto Proveniente de Actividades de Inversión	<u>-328.061,15</u>
Flujos de Efectivo en Actividades de Financiamiento	
Compañías Relacionadas	-139.394,94
Préstamos Bancarios	97.187,50
Efectivo neto Utilizado en Actividades de Financiamiento	<u>-42.207,44</u>
Aumento neto de Caja y Equivalentes	21.521,12
Caja y Equivalentes a Principio de Año	<u>30.016,36</u>
Caja y Equivalentes al Final del Año	<u><u>51.537,48</u></u>


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 2004
(Expresado en Dólares Americanos)

	Saldo Consolidado
<u>Conciliación de la Utilidad (Pérdida) Neta con el Efectivo Neto</u>	
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	44.081,30
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el Efectivo neto Proveniente de Operaciones	
Depreciaciones	96.965,88
Amortizaciones	63.285,68
<u>Cambios Netos en Activos y Pasivos de Operaciones</u>	
Cuentas por Cobrar	63.229,09
Inventarios	58.454,95
Importaciones en Tránsito	0,00
Pagos Anticipados	-93.339,84
Activos Diferidos	2.008,53
Otros Activos	-773,62
Cuentas por Pagar	<u>157.877,74</u>
Efectivo neto Proveniente en Actividades Operativas	<u><u>391.789,71</u></u>

EXPOFORESTAL S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 (Expresado en Dólares Americanos)

NOTA 1 - ACTIVIDAD

La actividad principal de Expoforestal S.A. es 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; Operación Portuaria de embarque de astillas, servicio de plantaciones y servicios de tercerización; 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

El Ecuador, durante el año 2004 logro mantener un aceptable manejo económico, lo que le permitió sostener las conservaciones con los organismos internacionales a pesar de no haber podido firmar un nuevo acuerdo Stand By con el Fondo Monetario Internacional. En materia fiscal, el alto precio del petróleo, que hasta noviembre mantuvo una cotización promedio por sobre los USD 32,75 por barril (para el caso ecuatoriano), fue un fuerte puntal que alimentó a las finanzas públicas. Esto sumado a la puntualidad con la que el Estado ha cancelado sus obligaciones externas, provocaron que el precio de los Bonos Global de deuda ecuatoriana sean cotizados hasta por encima de su valor nominal.

Algunos Organismos Internacionales han manifestado su preocupación por este hecho pues la inestabilidad política y la inseguridad jurídica mantienen al país con un riesgo demasiado alto comparado con sus países vecinos. Por otro lado, si bien el país tuvo un aceptable año para los indicadores económicos, en la parte social no ha tenido muchos avances. Se espera que el Gobierno, luego de tanto sacrificio obtenga provecho del respaldo del Congreso para lograr aprobar leyes que originen cambios estructurales especialmente al sector exportador que no está vinculado necesariamente al área petrolera.

En el año 2004, se iniciaron conversaciones y reuniones bilaterales para que nuestro país y otros países andinos formen parte del Tratado de Libre Comercio, se trataron sobre las posibles mejoras en las ofertas de desgravación arancelaria, las sensibilidades y prioridades de los países en productos y sectores específicos. El objetivo del Ecuador es conseguir un mayor acceso al que tiene actualmente bajo la Ley de Preferencias Arancelarias Andinas y Erradicación de la Droga.

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 la 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. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

b. Principios de Consolidación

Los Estados Financieros Consolidados incluyen las cuentas de Expoforestal S.A. y la SUBSIDIARIA, después de haber eliminado las principales cuentas y transacciones entre compañías, según lo dispone la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19.

c. Período Cubierto

Los estados financieros corresponden al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2004 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. Según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 18, las reducciones que no son una disminución temporal en el valor en libros, de las inversiones a largo, plazo se cargan en el estado de resultados.

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 (Método del Devengado).

k. Impuesto a la Renta

Los Arts. 37 y 39 de la Ley de Régimen Tributario Interno, establecen la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que se reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de las utilidades. La compañía decidió pagar el Impuesto a la Renta en base al porcentaje del 25%.

l. 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	39,606.95	9,435.61	49,042.56
Banco Bolivariano	1,285.45	-	1,285.45
Citibank	1,209.47	-	1,209.47
Total	42,101.87	9,435.61	51,537.48

NOTA 4 - DEUDORES VARIOS

Se refiere a:

<u>Detalle</u>	<u>Expoforestal</u>	<u>Subsidiaria</u>	<u>Consolidado</u>
Anticipo Contratistas	76,278.49	-	76,278.49
Préstamos Empleados	3,371.59	-	3,371.59
Devoluciones Iva Sep 04	45,260.57	-	45,260.57
Deudores Varios	18,947.73	1,208.73	20,156.46
Total	143,858.38	1,208.73	145,067.11

NOTA 5 - EXISTENCIAS

Corresponde a los siguientes conceptos:

<u>Detalle</u>	<u>Expoforestal</u>	<u>Subsidiaria</u>	<u>Consolidado</u>
Bosques en Pie	16,626.31	-	16,626.31
Hechuras en Bosques	10,920.85	-	10,920.85
Total	27,547.16	-	27,547.16

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

NOTA 6 - CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS

Corresponde a una cuenta por cobrar de la SUBSIDIARIA a la compañía Expoforestal Industrial S.A. por concepto de reembolsos de gastos embarques y transporte de astillas.

NOTA 7 - IMPUESTOS POR RECUPERAR

Se refiere al siguiente detalle:

Detalle	Expoforestal	Subsidiaria	Consolidado
IVA Crédito Tributario	130,639.32	-	130,639.32
Impuestos Retenidos	9,115.53	20,820.84	29,936.37
IVA Crédito Reclamo	163,480.50	-	163,480.50
Imp. Ret. Ej. Anterior	-	18,511.04	18,511.04
Total	303,235.35	39,331.88	342,567.23

NOTA 8 - GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Corresponde al siguiente detalle:

Detalle	Expoforestal	Subsidiaria	Consolidado
Seguros	9,068.40	488.00	9,556.40
Repuestos de Consumo	73,837.21	-	73,837.21
Arriendos	90.00	-	90.00
Total	82,995.61	488.00	83,483.61

NOTA 9 - NO DEPRECIABLE

Se refiere a lo siguiente:

Detalle	Expoforestal	Subsidiaria	Consolidado
Terrenos Esmeraldas	14,947.67	45,000.00	59,947.67
Terrenos Exterior	24,631.86	-	24,631.86
Plantaciones Forestales	433,771.25	-	433,771.25
Total	473,350.78	45,000.00	518,350.78

NOTA 10 - 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 2004.

El detalle resumido se presenta a continuación:

	% Dep.	Expoforestal	Subsidiaria	Consolidado
<u>Costo</u>				
Oficinas Quito	5	131,327.23	-	131,327.23
Maquinaria y Equipo	10	347,162.75	-	347,162.75
Muebles y Enseres	10	58,441.49	4,425.29	62,866.78
Equipos de Computación	33	21,945.07	1,628.32	23,573.39
Plataformas	20	2,763.80	-	2,763.80
Chasis	20	93,219.18	-	93,219.18
Equipos de Comunicación	10	7,790.64	-	7,790.64
Vehículos Livianos	20	116,532.82	-	116,532.82
		<u>779,182.98</u>	<u>6,053.61</u>	<u>785,236.59</u>
<u>Depreciación Acumulada</u>				
Oficinas Quito		30,260.42	-	30,260.42
Maquinaria y Equipo		188,133.97	-	188,133.97
Muebles y Enseres		41,063.07	3,412.34	44,475.41
Equipos de Computación		11,172.31	1,628.32	12,800.63
Plataformas		368.50	-	368.50
Chasis		12,429.22	-	12,429.22
Equipos de Comunicación		519.37	-	519.37
Vehículos Livianos		41,854.22	-	41,854.22
		<u>325,801.08</u>	<u>5,040.66</u>	<u>330,841.74</u>
Activo Fijo - Neto		453,381.90	1,012.95	454,394.85

NOTA 11 - 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	-	27,823.74	27,823.74
	<u>1,200.00</u>	<u>27,823.74</u>	<u>29,023.74</u>
<u>Amortización Acumulada</u>			
Software Indicador	960.00	-	960.00
	<u>960.00</u>	<u>-</u>	<u>960.00</u>
<u>Total Gastos Diferidos</u>	<u>240.00</u>	<u>27,823.74</u>	<u>28,063.74</u>

NOTA 12 - INVERSIONES EMPRESAS RELACIONADAS

Expoforestal S.A. posee el 100% de acciones en el patrimonio de Krata S.A., el cual se encuentra dividido en 530.000 acciones cuyo valor nominal es de USD 0,04 cada una.

Esta cuenta al cierre del ejercicio no refleja saldo, como resultado de eliminar la inversión de la Matriz con el patrimonio de la Subsidiaria, según lo dispone la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19.

NOTA 13 - INVERSIONES LARGO PLAZO

Se refiere a:

Detalle	Expoforestal	Subsidiaria	Consolidado
CORPEI	59,871.19	-	59,871.19
Arrayanes Country Club	29,700.00	-	29,700.00
Total	<u>89,571.19</u>	<u>-</u>	<u>89,571.19</u>

NOTA 14 - CUENTAS POR PAGAR

Al cierre del período corresponde a:

<u>Detalle</u>	<u>Expoforestal</u>	<u>Subsidiaria</u>	<u>Consolidado</u>
Guías Madera	40,974.01	-	40,974.01
Guías de Flete	28,067.26	-	28,067.26
Facturas por Pagar	41,373.26	2,985.07	44,358.33
Otras Cuentas por Pagar	-	549.84	549.84
Total	110,414.53	3,534.91	113,949.44

NOTA 15 - ACREEDORES VARIOS

El desglose de esta cuenta se indica a continuación:

<u>Detalle</u>	<u>Expoforestal</u>	<u>Subsidiaria</u>	<u>Consolidado</u>
Acreedores Varios	90,335.14	-	90,335.14
Contratistas	786.05	-	786.05
Garantías Arriendos	600.00	-	600.00
Total	91,721.19	-	91,721.19

NOTA 16 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR RELACIONADAS

Se refiere a:

<u>Detalle</u>	<u>Expoforestal</u>	<u>Subsidiaria</u>	<u>Consolidado</u>
Expoforestal Industrial S.A.	767,122.42	-	767,122.42
Total	767,122.42	-	767,122.42

NOTA 17 - INSTITUCIONES PÚBLICAS

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

<u>Detalle</u>	<u>Expoforestal</u>	<u>Subsidiaria</u>	<u>Consolidado</u>
Sueldos por Pagar	2,182.37	-	2,182.37
IESS por Pagar	95.65	-	95.65
Impuesto Renta Personal	731.19	-	731.19
IVA Débito Fiscal	2,562.53	-	2,562.53
Impuesto a la Renta	14,914.78	-	14,914.78
Retenciones de IVA	14,434.20	-	14,434.20
Retenciones en la Fuente	6,136.97	641.52	6,778.49
Total	41,057.69	641.52	41,699.21

NOTA 18 - PRÉSTAMOS POR PAGAR

Constituye una obligación con Raygar International Inc. para la adquisición de maquinaria forestal pesada, transacción por la cual se cancelan intereses al 3.72% anual.

NOTA 19 - 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 20 - 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 21 - 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 22 - VENTAS

Los ingresos operacionales se refieren a los siguientes conceptos:

Detalle	Expoforestal	Subsidiaria	Consolidado
Madera Pulpable de Eucalipto	6,583,532.80	-	6,583,532.80
Fletes Madera Propios	-	6,125.12	6,125.12
Fletes Otras Cargas	-	6,143.99	6,143.99
Servicios de Embarque	-	325,803.37	325,803.37
Servicios Plantaciones	-	213,201.14	213,201.14
Ventas Materiales y Repuestos	-	53,666.82	53,666.82
Total	6,583,532.80	604,940.44	7,188,473.24

NOTA 23 - INGRESOS NO OPERACIONALES

Corresponde a los siguientes conceptos y valores:

<u>Detalle</u>	<u>Expoforestal</u>	<u>Subsidiaria</u>	<u>Consolidado</u>
Ventas de Activos Fijos	47,000.00	35,221.94	82,221.94
Otros Ingresos	513,897.69	a. 44,088.43	557,986.12
Total	560,897.69	79,310.37	640,208.06

- a. Corresponde a ingresos por arrendamiento de maquinaria y reembolsos de gastos por la administración de proyectos forestales para otras compañías.

NOTA 24 - EGRESOS NO OPERACIONALES

El desglose de estos gastos se indica a continuación:

<u>Detalle</u>	<u>Expoforestal</u>	<u>Subsidiaria</u>	<u>Consolidado</u>
Otros Fuera de la Explotación	339,084.21	39,299.75	378,383.96
Gastos Financieros	11,020.68	71.25	11,091.93
No Deducibles	1,110.26	-	1,110.26
Total	351,215.15	39,371.00	390,586.15

NOTA 25 - COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Al 31 de Diciembre de 2004, la Matriz y la Subsidiaria no presentan compromisos ni contingencias que pudieran afectar la interpretación de los Estados Financieros.

NOTA 26 - HECHOS POSTERIORES

Con fecha 18 de febrero del 2005, la Dirección Regional Norte del Servicio de Rentas Internas, mediante providencia No. 117012005PRCT000500, solicitó a la compañía carta certificada y firmada por el Contador explicando el motivo de los cambios en las declaraciones de Impuesto a la Renta presentadas por el período correspondiente a los ejercicios fiscales 2001 y 2002, además de informaciones en medios magnéticos y cuadros complementarios, los cuales deberán ser presentados como anexos al Trámite 117012005002245.

Con fecha 25 de febrero del presente año, la compañía entregó a la Dirección Regional del Servicio de Rentas Internas, toda la documentación solicitada, así como las explicaciones respectivas, principalmente se pone en conocimiento que las declaraciones sustitutivas fueron elaboradas en razón de que LA UNIDAD DE GESTIÓN TRIBUTARIA mediante oficio No. 1170104GTR-DCF-CG-00001 comunica a la compañía la presentación de declaraciones sustitutivas para regularizar inconsistencias entre los valores declarados en IVA e Impuesto a la Renta.

Hasta la fecha de emisión del presente informe, no existen pronunciamientos oficiales de parte de la entidad de control tributario respecto a este tema, sin embargo la Administración de la compañía estima que el criterio final de la autoridad tributaria será a favor de Expoforestal S.A.

Aparte de lo señalado, entre el 31 de diciembre de 2004 y la fecha de emisión del informe de los Auditores Independientes, no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la compañía, pudieran tener un efecto importante sobre los Estados Financieros.

EXPOFORESTAL S.A Y SUBSIDIARIA

BALANCE GENERAL DE CONSOLIDACIÓN - INFORMACIÓN SUPLEMENTARIA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

(Expresado en Dólares Americanos)

	Compañías		Total Matriz y Subsidiaria	Ajustes y eliminaciones		Saldo Consolidado
	Matriz	Subsidiaria		Debe	Haber	
Activo Corriente						
Disponible	42.101,87	9.435,61	51.537,48			51.537,48
Deudores por Ventas	256,00	3.952,43	4.208,43			4.208,43
Deudores Varios	143.858,38	1.208,73	145.067,11			145.067,11
Cuentas por Cobrar Relacionadas	-	14.046,28	14.046,28			14.046,28
Impuestos por Recuperar	303.235,35	39.331,88	342.567,23			342.567,23
Existencias	27.547,16	-	27.547,16			27.547,16
Gastos Pagados por Anticipado	82.995,61	488,00	83.483,61			83.483,61
Otros Activos Circulantes	980,99	589,71	1.570,70			1.570,70
Total Activos Corrientes	600.975,36	69.052,64	670.028,00			670.028,00
Activos Fijos						
No Depreciable	473.350,78	45.000,00	518.350,78			518.350,78
Activos Depreciables - Neto	453.381,90	1.012,95	454.394,85			454.394,85
Total Activos Fijos	926.732,68	46.012,95	972.745,63			972.745,63
Otros Activos						
Gastos Diferidos	240,00	27.823,74	28.063,74			28.063,74
Intangibles	2.105,00	-	2.105,00			2.105,00
Inversiones Empresas Relacionadas	117.669,04	-	117.669,04	117.669,04		-
Inversiones largo Plazo	89.571,19	-	89.571,19			89.571,19
Otros	2.026,54	-	2.026,54			2.026,54
Total Otros Activos	211.611,77	27.823,74	239.435,51	-	117.669,04	121.766,47
Total Activos	1.739.319,81	142.889,33	1.882.209,14	-	117.669,04	1.764.540,10

EXPOFORESTAL S.A Y SUBSIDIARIA**BALANCE GENERAL DE CONSOLIDACIÓN - INFORMACIÓN SUPLEMENTARIA****AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004**

(Expresado en Dólares Americanos)

	Compañías		Total Matriz y Subsidiaria	Ajustes y eliminaciones		Saldo Consolidado
	Matriz	Subsidiaria		Debe	Haber	
Pasivos Corrientes						
Cuentas por Pagar	110.414,53	3.534,91	113.949,44			113.949,44
Acreedores Varios	91.721,19	-	91.721,19			91.721,19
Doctos. y Ctas. Por Pagar Relacionadas	767.122,42	-	767.122,42			767.122,42
Provisiones Varias	10.528,08	1.043,86	11.571,94			11.571,94
Instituciones Públicas	41.057,69	641,52	41.699,21			41.699,21
Total Pasivos Corrientes	1.020.843,91	5.220,29	1.026.064,20			1.026.064,20
Pasivos Largo Plazo						
Préstamos por Pagar	77.187,50	20.000,00	97.187,50			97.187,50
Total Pasivo Largo Plazo	77.187,50	20.000,00	97.187,50			97.187,50
Total Pasivos	1.098.031,41	25.220,29	1.123.251,70			1.123.251,70
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	-	9.806,80	-		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	1.894.439,32	-199.440,35	1.694.998,97		199.440,35	1.894.439,32
Resultado del Periodo	44.081,30	-663,07	43.418,23		663,07	44.081,30
Total Patrimonio	641.288,40	117.669,04	758.957,44	317.772,46	200.103,42	641.288,40
Total Pasivos y Patrimonio	1.739.319,81	142.889,33	1.882.209,14	317.772,46	200.103,42	1.764.540,10

EXPOFORESTAL S.A Y SUBSIDIARIA**ESTADO DE RESULTADOS DE CONSOLIDACIÓN - INFORMACIÓN SUPLEMENTARIA
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004**
(Expresado en Dólares Americanos)

	Compañías		Total Matriz y Subsidiaria	Ajustes y eliminaciones		Saldo Consolidado
	Matriz	Subsidiaria		Debe	Haber	
Ventas Nacionales	6.583.532,80	-	6.583.532,80			6.583.532,80
Servicio de Fletes	-	604.940,44	604.940,44			604.940,44
	<u>6.583.532,80</u>	<u>604.940,44</u>	<u>7.188.473,24</u>			<u>7.188.473,24</u>
Costo por Ventas Nacionales	6.353.246,50	-	6.353.246,50			6.353.246,50
Costo por Servicio de Fletes	-	571.282,83	571.282,83			571.282,83
	<u>6.353.246,50</u>	<u>571.282,83</u>	<u>6.924.529,33</u>			<u>6.924.529,33</u>
Utilidad Bruta en Ventas	230.286,30	33.657,61	263.943,91			263.943,91
Gastos de Administración	370.444,68	74.260,05	444.704,73			444.704,73
Pérdida Operacional	-140.158,38	-40.602,44	-180.760,82			-180.760,82
Ventas de Activos Fijos	47.000,00	35.221,94	82.221,94			82.221,94
Otros Ingresos	513.897,69	44.088,43	557.986,12			557.986,12
Otros Egresos Fuera de la Explotación	339.084,21	39.299,75	378.383,96			378.383,96
Gastos Financieros	11.020,68	71,25	11.091,93			11.091,93
No Deducibles	1.110,26	-	1.110,26	663,07		447,19
Utilidad / Pérdida del Ejercicio	69.524,16	-663,07	68.861,09	663,07		69.524,16
Participación Trabajadores	10.528,08	-	10.528,08			10.528,08
Impuesto a la Renta	14.914,78	-	14.914,78			14.914,78
Utilidad / Pérdida del Ejercicio	<u>44.081,30</u>	<u>-663,07</u>	<u>43.418,23</u>	<u>663,07</u>		<u>44.081,30</u>

EXPOFORESTAL S.A Y SUBSIDIARIA

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE CONSOLIDACIÓN - INFORMACIÓN SUPLEMENTARIA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

(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	-	-	-	-		-
Saldo final	<u>13.513,64</u>	<u>21.200,00</u>	<u>34.713,64</u>	<u>21.200,00</u>		<u>13.513,64</u>
RESERVAS LEGALES						
Saldo inicial	6.756,83	191,79	6.948,62	191,79		6.756,83
Movimiento del año	-	-	-	-		-
Saldo final	<u>6.756,83</u>	<u>191,79</u>	<u>6.948,62</u>	<u>191,79</u>		<u>6.756,83</u>
RESERVAS FACULTATIVAS						
Saldo inicial	9.806,80	-	9.806,80			9.806,80
Movimiento del año	-	-	-	-		-
Saldo final	<u>9.806,80</u>	<u>-</u>	<u>9.806,80</u>			<u>9.806,80</u>
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	-	-	-	-		-
Saldo final	<u>-1.327.309,49</u>	<u>296.380,67</u>	<u>-1.030.928,82</u>	<u>296.380,67</u>		<u>-1.327.309,49</u>
RESULTADOS EJERCICIOS ANTERIORES						
Saldo inicial	2.013.827,50	-135.140,58	1.878.686,92	135.140,58		2.013.827,50
Transferencia Resultados Ej. Anteriores	-119.388,18	-64.299,77	-183.687,95	64.299,77		-119.388,18
Saldo final	<u>1.894.439,32</u>	<u>-199.440,35</u>	<u>1.694.998,97</u>	<u>199.440,35</u>		<u>1.894.439,32</u>
RESULTADO DEL PERÍODO						
Saldo inicial	-119.388,18	-64.299,77	-183.687,95	64.299,77		-119.388,18
Transferencia Resultados Ej. Anteriores	119.388,18	64.299,77	183.687,95	64.299,77		119.388,18
Resultado del período 2003	44.081,30	-663,07	43.418,23	663,07		44.081,30
Saldo final	<u>44.081,30</u>	<u>-663,07</u>	<u>43.418,23</u>	<u>64.962,84</u>		<u>44.081,30</u>
MATRIZ Y SUBSIDIARIA	<u>641.288,40</u>	<u>117.669,04</u>	<u>758.957,44</u>	<u>382.072,23</u>	<u>264.403,19</u>	<u>641.288,40</u>

EXPOFORESTAL S.A Y SUBSIDIARIA**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO - INFORMACIÓN SUPLEMENTARIA
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004**
(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	6.585.706,48	630.982,56	7.216.689,04			7.216.689,04
Efectivo Pagado a Proveedores y Empleados	-6.528.508,95	-521.232,50	-7.049.741,45	663,07		-7.049.078,38
Ingresos No Operacionales	560.897,69	79.310,37	640.208,06			640.208,06
Egresos No Operacionales	-351.215,15	-39.371,00	-390.586,15			-390.586,15
Participación Trabajadores	-10.528,08	-	-10.528,08			-10.528,08
Impuesto a la Renta	-14.914,78	-	-14.914,78			-14.914,78
Efectivo neto Proveniente en Actividades Operativas	241.437,21	149.689,43	391.126,64	663,07	-	391.789,71
Flujos de Efectivo en Actividades de Inversión						
Inversiones Largo Plazo	-8.631,47	-	-8.631,47	663,07		-9.294,54
Adquisición de Activos Fijos	-345.929,80	-	-345.929,80			-345.929,80
Ventas / Bajas de Activos Fijos	-	27.163,19	27.163,19			27.163,19
Efectivo neto Utilizado (Proveniente) de Actividades de Inversión	-354.561,27	27.163,19	-327.398,08	-	663,07	-328.061,15
Flujos de Efectivo en Actividades de Financiamiento						
Compañías Relacionadas	51.877,76	-191.272,70	-139.394,94			-139.394,94
Préstamos Bancarios	77.187,50	20.000,00	97.187,50			97.187,50
Efectivo neto Proveniente (Utilizado) en Actividades de Financiamiento	129.065,26	-171.272,70	97.187,50			-42.207,44
Aumento neto de Caja y Equivalentes	15.941,20	5.579,92	21.521,12	663,07	663,07	21.521,12
Caja y Equivalentes a Principio de Año	26.160,67	3.855,69	30.016,36			30.016,36
Caja y Equivalentes al Final del Año	42.101,87	9.435,61	51.537,48	663,07	663,07	51.537,48

EXPOFORESTAL S.A Y SUBSIDIARIA**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO - INFORMACIÓN SUPLEMENTARIA (Continuación)
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004**
(Expresado en Dólares Americanos)

	Compañías		Total Matriz y Subsidiaria	Ajustes y eliminaciones		Saldo Consolidado
	Matriz	Subsidiaria		Debe	Haber	
<u>Conciliación de la Utilidad (Pérdida) Neta con el Efectivo Neto</u>						
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	44.081,30	-663,07	43.418,23	663,07		44.081,30
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el Efectivo neto Proveniente de Operaciones						
Depreciaciones	89.498,50	7.467,38	96.965,88			96.965,88
Amortizaciones	240,00	63.045,68	63.285,68			63.285,68
<u>Cambios Netos en Activos y Pasivos de Operaciones</u>						
Cuentas por Cobrar	38.245,70	24.983,39	63.229,09			63.229,09
Inventarios	4.432,77	54.022,18	58.454,95			58.454,95
Importaciones en Tránsito		0,00	0,00			0,00
Pagos Anticipados	-94.113,40	773,56	-93.339,84			-93.339,84
Activos Diferidos		2.008,53	2.008,53			2.008,53
Otros Activos	-1.165,94	392,32	-773,62			-773,62
Cuentas por Pagar	160.218,28	-2.340,54	157.877,74			157.877,74
Efectivo neto Proveniente en Actividades Operativas	<u>241.437,21</u>	<u>149.689,43</u>	<u>391.126,64</u>	<u>663,07</u>	<u>-</u>	<u>391.789,71</u>