



Willi Bamberger & Asociados C. Ltda.

Boja 70

47436

Willi Bamberger & Asociados
Member Horwath International
Contadores Públicos Autorizados
Auditores - Consultores Gerenciales

Barón de Carondelet Oe1-20 y Av. 10 de Agosto
Ed. Barón de Carondelet, Pent House
Apartado Postal 17-01-2794
Quito - Ecuador
Tel/Fax: (593-2) 243-6513 / (593-2) 243-9178
(593-2) 243-4017 / (593-2) 243-7438
www.horwath.com
E-mail: wbamberger@horwatheccuador.com

ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS

EXPOFORESTAL S. A.

Al 31 de Diciembre de 2006



Willi Bamberger & Asociados C. Ltda.

Willi Bamberger & Asociados
Member Horwath International
Contadores Públicos Autorizados
Auditores - Consultores Gerenciales

Barón de Carondelet Qe1-20 y Av. 10 de Agosto
Ed. Barón de Carondelet, Pent House
Apartado Postal 17-01-2794
Quito - Ecuador
Tel/Fax: (593-2) 243-6513 / (593-2) 243-9178
(593-2) 243-4017 / (593-2) 243-7438
www.horwath.com
E-mail: wbamberger@horwathecuador.com

Quito - Ecuador, Marzo 2 de 2007

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
EXPOFORESTAL S.A.

1. Hemos auditado el balance general de **EXPOFORESTAL S.A.** al 31 de diciembre de 2006, y el correspondiente estado de resultados, de cambios en su patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Los estados financieros y las notas que se acompañan fueron preparados y son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basados en nuestra auditoría. Los estados financieros correspondientes al año 2005 fueron auditados por otro auditor, cuyo informe de fecha Marzo 16 de 2006, expresó una opinión limpia.
2. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con las normas ecuatorianas de auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener una 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 que respalden los valores e informaciones contenidos en los estados financieros. Incluye también una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la administración, así como también una evaluación de la presentación de los estados financieros. Creemos que nuestra auditoría nos proporciona un fundamento razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **EXPOFORESTAL S.A.**, al 31 de diciembre de 2006, los resultados de sus operaciones, los cambios del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las disposiciones legales vigentes y con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Willi Bamberger & Asociados Cía. Ltda.
R.N.A.E. No. 036


Lcdo. Marco Yépez C.
PRÉSIDENTE
Registro C.P.A. No. 11.405

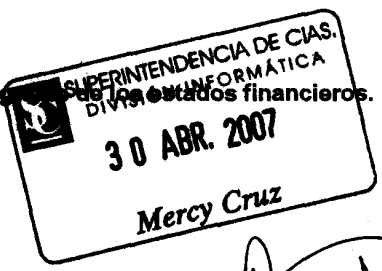

EXPOFORESTAL S.A.
Balance General

(Expresado en dólares americanos)

	Notas	Al 31 de diciembre 2006
ACTIVOS		
Disponible	3	61.524,29
Deudores por Ventas		2.336,34
Documentos por Cobrar	4	60.013,79
Deudores Varios	5	122.615,23
Cuentas por Cobrar Empresas Relacionadas		390,98
Impuestos por Recuperar	6	292.929,06
Existencias	7	8.148,69
Gastos Pagados por Anticipado	8	88.561,59
Otros Activos Circulantes		277,99
Total Activo Circulante		636.797,96
Activos Fijos	9	1.041.665,43
(Menos) Depreciación Acumulada	9	(267.227,03)
Total Activos Fijos		774.438,40
Otros Activos	10	200.825,35
TOTAL DE ACTIVOS		1.612.061,71

Las notas que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.


Guillermo Rodríguez M.
GERENTE GENERAL


30 ABR. 2007
Mercy Cruz

Pablo Gallegos M.
CONTADOR GENERAL
Registro Nacional CPA No. 17595


EXPOFORESTAL S.A.
Balance General

(Expresado en dólares americanos)

	Notas	Al 31 de diciembre 2006
PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVO CIRCULANTE		
Cuentas por Pagar	11	90.803,97
Acreedores Varios	12	33.323,49
Cuentas por Pagar Empresas Relacionadas	13	794.654,77
Provisiones	14	9.806,00
Instituciones Públicas	15	23.953,38
Total Pasivo Circulante		<u>952.541,61</u>
Total Pasivo Largo Plazo		
TOTAL PASIVO		<u>952.541,61</u>
PATRIMONIO		
Capital Suscrito y Pagado	16	13.513,64
Reservas Legales	17	6.756,83
Reservas Facultativas		9.806,80
Utilidades no distribuidas Años Anteriores		621.606,13
Utilidad del Ejercicio		7.836,70
TOTAL DE PATRIMONIO		<u>659.520,10</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>1.612.061,71</u>

Las notas que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.

Guillermo Rodríguez
GERENTE GENERAL


Pablo Gallardo
CONTADOR GENERAL
Registro Nacional CPA No. 17595

EXPOFORESTAL S.A.
Estado de Resultados

(Expresado en dólares americanos)

	Notas	Al 31 de diciembre 2006
INGRESOS		
Ventas Netas	19	5,155,740.93
(Menos): Costo de Ventas		(4,970,948.06)
Utilidad Bruta en Ventas		<u>184,792.87</u>
GASTOS		
(Menos): Egresos Operacionales		(246,517.25)
Pérdida Operacional		<u>(61,724.38)</u>
Más: Ingresos No Operacionales	20	246,572.37
(Menos): Egresos No Operacionales	21	(174,481.72)
Utilidad del Ejercicio		<u>10,366.27</u>
(Menos): 15% Participación Trabajadores		(1,046.72)
(Menos) : 25% Impuesto a la Renta		(1,482.85)
Utilidad Neta del Ejercicio:		<u>7,836.70</u>

Las notas que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.

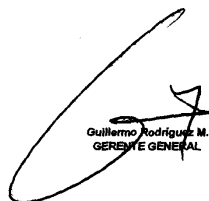

Guillermo Rodríguez M.
GERENTE GENERAL


Pablo Gallegos M.
CONTADOR GENERAL
Registro Nacional CPA No. 17595

EXPOFORESTAL S.A.
Estado de Cambios de Patrimonio
(Expresado en dólares americanos)

Descripción	Capital Social	Reserva Legal	Reserva de Capital	Reserva Facultativa	Utilidades no Distr. Años anteriores	Resultado del Ejercicio	Total Patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2005	13.513,64	6.756,83	-	9.806,80	611.211,13	10.395,00	651.683,40
Transferencia Resultados Acumulados	-	-	-	-	10.395,00	(10.395,00)	-
Compensación de Resultados Acumulados con Reserva de Capital	-	-	-	-	-	-	-
Resultado del Ejercicio	-	-	-	-	-	7.836,70	7.836,70
Saldo al 31 de diciembre de 2006	13.513,64	6.756,83	-	9.806,80	621.606,13	7.836,70	659.520,10

Las notas que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.


Guillermo Rodríguez M.
GERENTE GENERAL


Pablo Gutiérrez M.
CONTADOR GENERAL
Registro Nacional CPA No. 17595

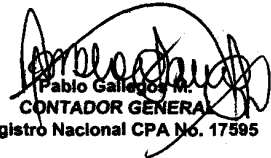
EXPOFORESTAL S.A.
Estado de Flujo de Efectivo

(Expresados en dólares americanos)

	Al 31 de Diciembre 2008
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	7,836.70
Ajustes para conciliar la Utilidad con el efectivo neto (usado) provisto por las actividades de operación	
Depreciaciones	267,227.03
Flujos de Efectivo en Actividades Operativas:	
Variaciones en Activos	
(Aumento) Cuentas por Cobrar	(19,743.39)
(Aumento) Gastos prepagados	(5,722.69)
Variaciones en Pasivos	
(Disminución) Cuentas por Pagar	(140,945.98)
Aumento Beneficios Sociales	1,233.71
(Disminución) Aumento Impuestos Retenidos	(1,465.62)
Efectivo Neto (Usado) en Actividades de Operación	108,419.76
Flujo de efectivo en actividades de Inversión	
(Adquisiciones) de Mobiliario y Equipos	(81,567.40)
Efectivo neto usado en actividades de Inversión	(81,567.40)
Flujos de Efectivo en Actividades de Financiamiento	
Préstamos por Pagar	(5,937.50)
Efectivo neto proveniente de actividades de Financiamiento	(5,937.50)
Aumento neto en efectivo	20,914.86
Efectivo al inicio del año	40,609.43
Efectivo al final del año	US \$ 61,524.29

Las notas financieras que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.


Guillermo Rodríguez M.
GERENTE GENERAL


Pablo Gallardo M.
CONTADOR GENERAL
Registro Nacional CPA No. 17595

EXPOFORESTAL S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de Diciembre de 2006

1. Identificación y Objeto de la Compañía

1.1 Antecedentes

Mediante escritura pública celebrada el 3 de junio de 1992 ante el Notario Segundo del cantón Quito, Doctora Ximena Moreno, legalmente inscrita en el Registro Mercantil del cantón Quito, el 25 de junio de 1992, se constituyó la Compañía con el nombre de EXPOFORESTAL S.A..

1.2 Objeto Social

El objeto social de la Compañía es la compra y venta de bienes raíces agrícolas y forestales, en particular la compra – venta de bosques y de madera en cualquiera de sus formas, sea como árboles en pie, como troncos o pingos, trozas, astillas, como madera en bruto procesada y en cualquier otra forma que permita su aprovechamiento como tal o como materia prima para pulpa de papel o productos químicos derivados de ella; la exportación de madera en cualquiera de sus formas, de productos de madera, de productos elaborados en base a maderas, de productos químicos derivados de la madera, de pulpa y otros, la creación, el establecimiento y operación de plantas procesadoras de maderas y sus derivados; la contratación y suministro de servicio de forestación, reforestación, viveros, explotación de bosques; la administración de predios agrícolas y forestales; la importación de equipos, maquinarias, vehículos y otros elementos destinados a la consecución de los objetivos de la Sociedad.

2. Principales Criterios Contables

2.1. Base de Presentación

Los estados financieros son preparados de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador (Normas Ecuatorianas de Contabilidad N.E.C).

2.2 Período

Los Estados Financieros corresponden al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2006, y son presentados en dólares americanos, que es la moneda de curso legal en el Ecuador.

2.3 Inventarios

La valoración de los inventarios se ha determinado sobre la base del método promedio, al cierre del período las existencias no exceden el valor de mercado.

EXPOFORESTAL S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

2.4 Inversiones en Acciones

Las inversiones en acciones que mantiene la compañía en Krata S.A. están registradas al costo y no exceden el Valor Patrimonial Proporcional.

2.5 Activos Fijos

Al 31 de diciembre de 2006, los activos fijos han sido valorados al costo histórico. Las depreciaciones, han sido determinadas a base del método de línea recta en función de la vida útil de los bienes, de acuerdo a los siguientes porcentajes:

	2006
Oficinas Quito	5%
Máquina Forestal Pesada	20%
Herramientas Livianas de Uso Frec	10%
Maquinaria y Equipo KR	10%
Plataformas	20%
Trayler	20%
Muebles y Enseres	10%
Equipos de Computación	33%
Vehículos Livianos	20%
Equipos de Comunicación	10%
Velero	20%

2.6 Beneficios Sociales

La compañía cancela los beneficios sociales de manera mensual, regidos a las disposiciones legales establecidas por el Código de Trabajo y el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS).

2.7 Participación a trabajadores

Según disposiciones legales establecidas por el Código de Trabajo, la Compañía entrega a sus empleados y trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos, estableciendo su registro en el mismo ejercicio económico.

2.8 Impuesto a la renta

La tarifa de impuesto a la renta que se encuentra vigente es del 25% y 15% si las utilidades son reinvertidas por la Compañía.

EXPOFORESTAL S.A.**Notas a los estados financieros (Continuación)****3. Disponible**

Se refiere a:

Detalle	2006
Banco del Pichincha	57.813,70
Citibank Local	1.336,47
Banco Bolivariano	2.374,12
US \$	<u>61.524,29</u>

4. Documentos por Cobrar

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

Detalle	2006
Devolución de IVA	60.013,79
US \$	<u>60.013,79</u>

5. Deudores Varios

Se refiere a:

Detalle	2006
Anticipo Contratistas	120.197,89
Préstamos Empleados	971,10
Deudores Varios	1.446,24
US \$	<u>122.615,23</u>

EXPOFORESTAL S.A.**Notas a los estados financieros (Continuación)****6. Impuestos por Recuperar**

Se refiere a:

Detalle	2006
IVA Crédito Tributario	98.500,15
Impuestos Retenidos	785,47
Anticipo Impuestos	531,52
IVA Crédito Reclamo	193.111,92
US \$	<u>292.929,06</u>

7. Existencias

Se refiere a:

Detalle	2006
Hechuras en Bosques	8.148,69
US \$	<u>8.148,69</u>

Para la determinación del costo la compañía utiliza el método Promedio Ponderado.

8. Gastos Pagados por Anticipado

Corresponde al siguiente detalle:

Detalle	2006
Seguros	4.186,46
Repuestos de Consumo	73.318,73
Otros Gastos	11.056,40
US \$	<u>88.561,59</u>

EXPOFORESTAL S.A.
(Expresado en dólares americanos)

9. Activos Fijos

DESCRIPCION	BALDO AL 31-dic-08	MOVIMIENTO					BALDO FINAL 31-dic-08	BALDO AL 31-dic-09	MOVIMIENTO					BALDO FINAL 31-dic-09	VALOR NETO
		Adiciones (A)	Ventas (V)	Retiro (R)	Alquiler (A)	Reembolsos (R)			Adiciones (A)	Ventas (V)	Retiro (R)	Alquiler (A)	Reembolsos (R)		
Tarjetas Inhabilitadas en Computador	14,807.87	-	-	-	-	-	14,807.87	-	-	-	-	-	-	-	14,807.87
Tarjetas Estampadas	24,821.88	-	-	-	-	-	24,821.88	-	-	-	-	-	-	-	24,821.88
Plantaciones Forestales	425,771.25	-	-	-	-	-	425,771.25	-	-	-	-	-	-	-	425,771.25
Total Activos Fijos no depreciables	473,380.95	-	-	-	-	-	473,380.95	-	-	-	-	-	-	-	473,380.95
Oficina Oslo	131,327.23	-	-	-	-	-	131,327.23	(26,838.82)	(8,588.37)	-	-	-	-	(35,427.19)	95,899.04
Máquina Forestal Pasa	361,889.75	-	(10,817.17)	(143,317.84)	-	(6.30)	207,748.42	(218,705.04)	(42,146.87)	8,178.91	143,318.14	-	8.30	(109,361.48)	97,882.88
Herramientas Utilizadas de Uso Frecuente	13,328.81	-	-	(1,116.48)	-	(413.16)	10,799.16	(8,188.72)	(1,162.73)	-	1,116.48	-	413.16	(8,773.24)	2,316.88
Muebles y Equipo FOT	3,811.51	-	-	-	-	-	3,811.51	(261.14)	(801.87)	-	-	-	-	(1,062.81)	2,848.69
Plantaciones	2,788.00	-	-	-	-	-	2,788.00	(821.34)	(862.74)	-	-	-	-	(1,478.88)	1,309.12
Tractor	82,318.18	-	-	-	-	-	82,318.18	(21,077.82)	(7,786.38)	36,841.27	-	-	-	8,977.01	61,340.37
Muebles y Enseres	59,841.49	802.89	-	(13,313.02)	(1,339.02)	(170.14)	44,828.89	(48,388.73)	(4,586.18)	-	(2,882.72)	1,339.02	170.14	(54,066.54)	8,762.35
Equipo de Computación	22,715.07	5,148.85	-	(8,428.87)	(85.00)	-	19,349.00	(15,487.17)	(8,368.85)	85.00	-	-	-	(24,169.02)	4,179.85
Veículos Lléneas	130,887.83	878.48	(15,000.00)	(1,798.89)	-	-	115,957.41	(37,852.88)	(23,428.42)	10,788.00	1,738.89	-	-	(49,885.41)	66,104.99
Implementos en Troncos	10,888.00	28,198.80	-	-	-	(28,198.80)	10,888.00	-	-	-	-	-	-	-	10,888.00
Equipo de Comunicación	8,300.84	-	-	-	-	-	8,300.84	(1,331.80)	(818.88)	-	-	-	-	(2,150.68)	6,149.16
Varios	-	28,098.81	-	-	-	-	28,098.81	(2,214.34)	-	-	-	-	-	(2,214.34)	25,884.47
Total Activos Fijos depreciables	628,358.79	33,178.87	(118,138.28)	(188,184.21)	(1,431.82)	(48,438.23)	482,314.89	(285,444.89)	(88,542.87)	37,778.18	188,187.41	1,431.82	853.83	(287,327.83)	294,987.06
TOTAL ACTIVOS FIJOS	1,369,769.87	33,178.87	(118,138.28)	(188,184.21)	(1,431.82)	(48,438.23)	1,042,689.43	(285,444.89)	(88,542.87)	37,778.18	188,187.41	1,431.82	853.83	(287,327.83)	772,428.48

EXPOFORESTAL S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

10. Otros Activos

Se refiere a:

Krata S.A.		124.106,94
Total	US \$	<u>124.106,94</u>
Intangibles		
Garantías por Arriendos		700,00
Frecuencias		825,00
Total	US \$	<u>1.525,00</u>
Inversiones Largo Plazo		
CORPEI		45.493,41
Arrayanes Club		29.700,00
Total	US \$	<u>75.193,41</u>
TOTAL OTROS ACTIVOS	US \$	<u>200.825,35</u>

- i) Expoforestal S.A. posee el 100% de la acciones de esta compañía, su capital es de US\$ 21.200,00 dividido en 530.000 acciones, cuyo valor nominal es de US\$ 0,04, según la compañía, de acuerdo a la confirmación del Valor Patrimonial Proporcional el monto de la inversión ha variado entre el período 2006 y 2005 en US\$ 3.388,15; la compañía no ha recibido dividendos.

11. Cuentas por Pagar

Se refiere a:

Detalle	2006
Facturas por Pagar Serv-G	3.260,29
Facturas por Pagar (F4)	8.875,09
Facturas por Pagar Mad/ Serv/ FI	78.668,59
	US \$ <u>90.803,97</u>

EXPOFORESTAL S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

12. Acreedores Varios

Se refiere a:

Detalle	2006
Acreedores Varios	32.337,49
Contratista	386,00
Garantías por Arriendos	600,00
US \$	<u>33.323,49</u>

13. Cuentas por Pagar Empresas Relacionadas

Se refiere a:

Detalle	2006
Expoforestal Industrial	794.654,77
US \$	<u>794.654,77</u>

El saldo de esta cuenta corresponde a los anticipos entregados para la compra de pingos de eucalipto, el saldo se liquida con la entrega de la madera.

14. Provisiones

Se refiere a:

Detalle	2006
Provisiones Varias	8.548,60
Provisión 15% Utilidades	1.046,72
Provisión 13er Sueldo	210,68
US \$	<u>9.806,00</u>

EXPOFORESTAL S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

15. Instituciones Públicas

Se refiere a:

Detalle	2006
IESS por Pagar	1.168,63
Impuesto a la Renta	1.482,85
Impuesto a la Renta Personal	86,73
Retenciones en la Fuente	4.215,87
Retenciones de IVA	16.999,30
	US \$ <u>23.953,38</u>

16. Capital Social

El capital social actual suscrito autorizado y emitido es de \$13.513,64, dividido en 337.841 acciones de un valor de \$ 0.04.

17. Reserva Legal

La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o puede ser capitalizada en su totalidad. Esta reserva se registra con la aprobación de la Junta de Socios que se realiza en el período subsiguiente.

18.- Transacciones con partes relacionadas

Durante el período 2006, las transacciones con partes relacionadas son:

EXPOFORESTAL S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

	2006
Inversiones	
Krata S.A.	124.106,94
Cuentas por Cobrar	
Krata S.A.	390,98
Cuentas por Pagar	
Expoforestal Industrial	794.654,77

19. Ingresos Operacionales

Corresponde a:

Detalle	2006
Madera Pulpable de Eucalipto	5.155.740,93
US\$	<u>5.155.740,93</u>

20. Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre de 2006 y la fecha de preparación de nuestro informe (02 de marzo de 2007) no se han producido eventos que en la opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.