



WILLI BAMBERGER & ASOCIADOS C. LTDA.



Contadores Públicos - Auditores - Consultores

Miembro de Horwath International

Av. 10 de Agosto 1792 y San Gregorio 4to. Piso

Quito - Ecuador

Teléfonos: 224181 / 228714 / 524006 / 526110

Fax : (593-2) 226 009

P.O.Box 17 - 01 - 2794

e-mail: wbasoc@pi.pro.ec

Quito, 23 Marzo del 2000

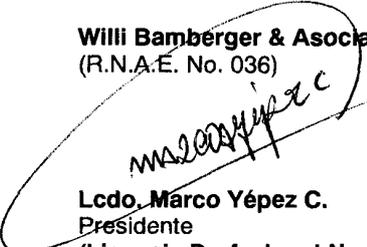
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de EXPOFORESTAL INDUSTRIAL S.A.

1. Hemos examinado el Balance General de **EXPOFORESTAL INDUSTRIAL S.A.** al 31 de diciembre de 1.999 y el correspondiente Estado de Resultados, de Evolución del Patrimonio y de Flujos de Efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basados en nuestra auditoría.
2. Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría a fin de obtener una certeza razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye un examen, a base de pruebas selectivas que respaldan los valores e informaciones contenidas en los estados financieros. La auditoría incluyó también una evaluación de los principios de contabilidad generalmente aceptados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como también una evaluación de la presentación de los estados financieros en general. Creemos que nuestra auditoría nos proporcionó un fundamento razonable para expresar nuestra opinión.
3. Según como se explica en la Nota 6, literal (i), en base a lo facultado por la disposición transitoria sexta del Decreto Ejecutivo 1628, publicado en el Registro Oficial 350 de fecha 30 de diciembre de 1.999, Expoforestal Industrial S.A. optó por diferir la pérdida en cambio para amortizar a partir del año 2.000, durante un período de hasta cinco años. Este diferimiento no está de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, tales pérdidas en cambio deben registrarse en los resultados del año en que se originan.
4. En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en el párrafo 3, los estados financieros que se adjuntan presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes la situación financiera de **EXPOFORESTAL INDUSTRIAL S.A.** al 31 de diciembre de 1.999, el resultado de sus operaciones, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y a las disposiciones legales vigentes, en lo que éstas no se contrapongan a las anteriores.

Willi Bamberger & Asociados Cía. Ltda.

(R.N.A.E. No. 036)


Lcdo. Marco Yépez C.

Presidente

(Licencia Profesional No.11.405)

EXPOFORESTAL INDUSTRIAL S.A.
BALANCE GENERAL
Al 31 de Diciembre de 1999
(Expresado en miles de sucres)

ACTIVOS		MS/.
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y sus Equivalentes		6,489,029
Deudores Varios	(Nota 3)	13,722,402
Existencias	(Nota 4)	62,075,062
Gastos e Impuestos Anticipados		1,001,224
Otros Activos Circulantes		7,500
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		83,295,217
ACTIVOS FIJOS		
Otros		550
Activos Fijos	(Nota 5)	4,114,698
TOTAL ACTIVOS FIJOS		4,115,248
OTROS ACTIVOS		
Gastos Diferidos	(Nota 6)	56,775,248
Intangibles		18,108
Inversiones Largo Plazo		5,051
TOTAL OTROS ACTIVOS		56,798,407
TOTAL ACTIVOS		144,208,872

Las Notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros

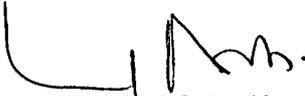

Sr. Ignacio Del Solar K.
Gerente General


Pablo Gallegos
Contador General
Licencia Profesional 17.595

EXPOFORESTAL INDUSTRIAL S.A.
BALANCE GENERAL
Al 31 de Diciembre de 1999
(Expresado en miles de sucres)

PASIVOS		MS/.
PASIVO CORRIENTE		
Obligaciones con Bancos	(Nota 7)	2,888,944
Cuentas por Pagar		305,433
Acreedores Varios	(Nota 8)	50,124,988
Cuentas por Pagar EE.RR.	(Nota 9)	65,580,329
Provisiones	(Nota 10)	2,372,069
Retenciones		21,120
TOTAL PASIVO CORRIENTE		121,292,883
PATRIMONIO		
Capital Pagado	(Nota 11)	612,909
Reserva Legal	(Nota 12)	306,454
Reserva por Revalorización del Patrimonio		5,468,588
Utilidades Acumuladas		5,066,000
Utilidad del Ejercicio		11,462,038
TOTAL PATRIMONIO		22,915,989
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		144,208,872

Las Notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros


Sr. Ignacio Del Solar K.
Gerente General


Pablo Gallegos
Contador General
Licencia Profesional 17.595

EXPOFORESTAL INDUSTRIAL S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
Al 31 de Diciembre de 1999
(Expresado en miles de sucres)

RESULTADOS OPERACIONALES	MS/.
Ingresos de Exportación	180,600,035
Menes: Costos de Exportación	<u>(98,447,950)</u>
Utilidad Bruta	82,152,085
Gastos de Administración y Ventas	<u>(22,368,887)</u>
RESULTADO OPERACIONAL	59,783,198
 RESULTADOS NO OPERACIONALES	
Ingresos Financieros	194,634
Otros Ingresos Fuera de la Explotación	102,790
Diferencial Cambiario Realizado	(18,572,166)
Otros Egresos Fuera de Explotación	(11,677,977)
Gastos Financieros	(4,083,695)
Corrección Monetaria Financiera	(10,692,077)
Gastos Ejercicios Anteriores	<u>(1,220,600)</u>
RESULTADO NO OPERACIONAL	(45,949,091)
Resultado de Período antes de Impuestos y Participaciones	<u>13,834,107</u>
Participación de los Trabajadores	(2,372,069)
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u><u>11,462,038</u></u>

Las Notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financiero


Sr. Ignacio Del Solar K.
Gerente General


Pablo Gallegos
Contador General
Licencia Profesional 17.595

EXPOFORESTAL INDUSTRIAL S.A.
 Estado de Evolución del Patrimonio
 Al 31 de Diciembre de 1.999
 (Expresado en miles de sucres)

Descripción	Capital Social	Reserva Legal	Reserva por Revalorizac. del Patrimonio	Utilidades Acumuladas	Utilidad del Ejercicio	Total Patrimonio
Saído al 01-01-99	612,909	306,454	2,039,671		3,314,161	6,273,195
Apropiación de Utilidades de 1.998				3,314,161	(3,314,161)	0
Ajustes a utilidades 1.998				(3,050)		(3,050)
Corrección Monetaria del Patrimonio			1,568,288	1,754,889		3,323,177
Corrección Monetaria de Activos			1,860,629			1,860,629
Utilidad del Periodo					11,462,038	11,462,038
Saldo al 31 de Diciembre de 1999	612,909	306,454	5,468,588	5,066,000	11,462,038	22,915,989

Las Notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros


 Sr. Ignacio Del Solar K.
 Gerente General


 Pablo Gallegos
 Contador General
 Licencia Profesional 17.595

EXPOFORESTAL INDUSTRIAL S.A.
 ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999
 (Expresado en miles de sucres)

Flujos de Efectivo en Actividades Operativas

Efectivo Recibido de Clientes	184,843,925
Efectivo Pagado a Proveedores Empleados y Otros	(162,648,368)
Gastos Financieros y Otros pagos	(4,083,695)
Otros Ingresos	297,424

Efectivo Provisto por Actividades Operativas	18,409,286
--	------------

Flujos de Efectivo en Actividades de Inversión

Compras de Activos Fijos	(274,124)
--------------------------	-----------

Efectivo provisto por Actividades de Inversión	(274,124)
--	-----------

Flujos de Efectivo en Actividades de Financiamiento

Sobregiros Ocasionales	2,879,171
Préstamos Compañías Realacionadas	23,775,000

Efectivo Provisto por Actividades de Financiamiento	26,654,171
---	------------

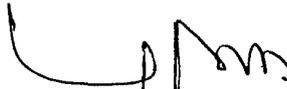
Efecto de la Variación en el Tipo de Cambio

Diferencia en Cambio y Correc Monetar. De Activos, Pasivos y Patrimonio	(40,107,922)
---	--------------

Efecto Neto de la Variación del Tipo de Cambio	(40,107,922)
--	--------------

Aumento Neto del Efectivo	4,681,411
Efectivo al Inicio del año	1,807,618
Efectivo al Final de Año	6,489,029

Las Notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros


 Sr. Ignacio Del Solar K.
 Gerente General


 Pablo Gallegos
 Contador General
 Licencia Profesional 17.595

EXPOFORESTAL INDUSTRIAL S.A.
CONCILIACION DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO
PROVISTO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999
(Expresado en miles de sucres)

Utilidad del Ejercicio 11,462,038

Ajustes para conciliar la utilidad neta con el flujo de efectivo provisto en actividades de operativas

Depreciaciones	2,673,749
Amortizaciones	259,319
Provisión Cuentas Incobrables	7,485
Provisión 15% Trabajadores	2,372,069
Bajas de Activos	3,123
Corrección Monetaria de Activos Fijos	(1,347,511)
Corrección Monetaria de Diferidos	(11,135)
Corrección Monetaria Capital y Reservas	1,568,288
Corrección Monetaria de Utilidades Acumuladas	1,754,889
Diferencia en Cambio Diferida	(56,564,399)
Diferencia en Cambio	25,184,023
Ajuste a Utilidades Acumuladas	(3,050)
Bajas de Otros Activos	

Efectivo Provisto por Actividades Operativas antes de Cambios en el capital de trabajo (12,641,112)

Variaciones en Activos

Incremento Otros Deudores	(4,959,437)
Disminución de Compañías Relacionadas	8,454,804
Incremento Inventarios	(41,482,175)
Incremento en gastos e impuestos anticipados	(333,038)
Disminución Otros Activos Ciculantes	797,583

Variaciones en Pasivos

Disminución en Otras Cuentas por Pagar	(98,680)
Incremento Anticipos de Clientes	35,210,625
Disminución Compañías Relacionadas	(6,056,413)
Disminución de Provisiones	(586,309)
Disminución de Impuestos por pagar	(4,484)

Flujo de efectivo antes de Partidas Extraordinarias (21,698,636)

Efecto de la Variación en el Tipo de Cambio

Diferencia en Cambio 40,107,922

Efecto Neto de la Variación en el Tipo de Cambio 40,107,922

Flujo de Efectivo provisto por Actividades Operativas 18,409,286

Las Notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros



Sr. Ignacio Del Solar K.
Gerente General



Pablo Gallegos
Contador General
Licencia Profesional 17.595

EXPOFORESTAL INDUSTRIAL S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DICIEMBRE 1.999
(Expresado en miles de sucres)

1. OBJETIVO Y OPERACION

El objeto de la compañía es hacer todas las actividades como usuaria de la Zona Franca de Esmeraldas tal como la industrialización de la madera y la exportación, la Compañía se rige por la Ley de Zonas Francas.

En 1997 mediante aprobación de la Junta General de Accionistas el 30 de Septiembre del mismo año, en virtud de la escisión de Expoforestal S.A. declararon expresamente traspasar en bloque a título universal, a favor de **EXPOFORESTAL INDUSTRIAL S.A.**, situación que se finiquitó el 1ro. de abril de 1998 al quedar registrada en el tomo No. 30 del Registro Mercantil.

La compañía se abastece de su materia prima especialmente de la compra de madera de eucalipto a Expoforestal S.A. y a otros proveedores

La materia prima es procesada en la planta industrial de Esmeraldas y se exportan al Japón como astillas.

2. PRINCIPALES PRINCIPIOS Y/O PRACTICAS CONTABLES

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del costo histórico, a excepción de los activos y pasivos no monetarios, y las cuentas de patrimonio de los accionistas, los que se presentan de acuerdo con el Sistema de Aplicación del Sistema de Corrección Monetaria.

A continuación se resumen los principales principios y/o prácticas contables seguidos por **EXPOFORESTAL INDUSTRIAL S.A.** en la preparación de sus estados financieros, en base a acumulación, conforme a los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador.

CRITERIOS CONTABLES

a. Base de Presentación.-

Los estados financieros han sido ajustados para reconocer los efectos de variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida durante el ejercicio, el índice de precios al consumidor utilizado para las actualizaciones referidas fue el 53%.

b.- Corrección Monetaria

Los estados financieros de la Compañía han sido ajustados de Acuerdo con disposiciones del Reglamento de aplicación del Sistema de Corrección Monetaria contenidas en las Ley de Régimen Tributario Interno.

De acuerdo a las disposiciones antes referidas, los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio de los accionistas, fueron ajustados en función de la variación porcentual en el índice de precios al consumidor, considerando las fechas de origen de tales partidas. El ajuste se registra con crédito o débito según el caso en la cuenta Corrección Monetaria.

La reexpresión se determina en función de la variación porcentual que registre el índice general nacional de precios al consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, que para este ejercicio económico fue del 53%

El sistema de corrección monetaria antes descrito no contempla en forma integral el efecto de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional.

c. Existencias.-

Los inventarios se presentan considerando los efectos del ajuste por corrección monetaria sin exceder su valor de mercado.

El costo de ventas se ha determinado por base al método promedio ponderado.

d. Activos Fijos.-

Los Activos Fijos Depreciables, han sido valorizados al costo corregidos monetariamente al final del ejercicio. Las Depreciaciones han sido determinadas a base del sistema lineal de acuerdo a la vida útil.

e. Patrimonio de los Accionistas.-

En 1999 de acuerdo con el Reglamento de Corrección Monetaria, el ajuste del Patrimonio se efectuó de la siguiente manera:

- Los saldos de las cuentas que integran el Patrimonio al 31 de diciembre de 1999, fueron ajustados aplicando el porcentaje de inflación anual.
- Las Utilidades Acumuladas de ejercicios anteriores, fueron reexpresadas con crédito a su propia cuenta.

f.- Períodos Tributarios

Durante el ejercicio económico de 1.999 las entidades de control tributario dispusieron dos períodos tributarios, el primero comprendido desde 1 de enero hasta el 30 de abril, el cual estuvo en sujeción a la Ley 98-17 y el otro desde el 1 de mayo al 31 de diciembre de 1.999, sujeta a la ley 99-24, entre cuyas disposiciones consta la de presentar dos declaraciones por separado, la primera con carácter informativo hasta el 29 de febrero del 2.000 y la otra con carácter impositiva en los plazos que se establecen de acuerdo al noveno dígito del RUC.

Los dos Periodos se han visto afectados por disposiciones tributarias completamente distintas, para efectos de la presentación del informe auditado se ha preparado Estados Financieros consolidados.

3. Deudores Varios

Agrupar varios conceptos que se detallan a continuación:

<u>Detalle</u>	<u>M.S/</u>
Cuentas Corrientes del Personal	183,855 3.1
Varios	13,568,363 3.2
Provisión Deudores Incobrables	(29,816) 3.3
Total	<u>13,722,402</u>

3.1. Cuentas Corrientes del Personal

Se refiere a valores por cobrar a funcionarios y empleados de la Compañía al 31 de diciembre de 1999, las mismas que serán canceladas en el 2.000.

3.2. Varios

El rubro de "Varios" corresponde a cuentas por cobrar por varios conceptos que serán recuperados durante el año 2.000

3.3. Provisión para Cuentas Incobrables

Constituye una estimación contable que la Compañía registra con el propósito de cubrir eventualidades de incobrabilidad por parte de sus deudores. Al 31 de diciembre de 1.999 registra los movimientos que se detallan a continuación:

<u>Descripción</u>	<u>M.S/</u>
Saldo Inicial	22,331
(+) Incremento por Provisión del Período	7,485
Total	<u>29,816</u>

4. Existencias

Se refieren a los Inventarios de Madera en Canchas de Esmeraldas y Astillas en el Puerto de la misma ciudad, las que resultan del procesamiento de la madera. El método de valoración utilizado es el Promedio Ponderado.

El detalle es como sigue:

<u>Detalle</u>	<u>M.S/</u>
Maderas en Cancha	37,366,269
Astillas en Puerto	24,708,793
Total	<u>62,075,062</u>

5. Activos Fijos Depreciables

Los activos fijos de la compañía fueron reexpresados de acuerdo al sistema de Corrección Monetaria según la Ley No. 051 publicada en el Registro Oficial No. 349 de diciembre de 1993 y sus reformas vigentes.

Existen cuadros de cálculo de los diferentes activos fijos, que respaldan la corrección monetaria y su detalle se indica a continuación:

<u>Costo Ajustado</u>	<u>Saldo al</u> <u>01-01-99</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u> <u>Ventas y/o</u> <u>Bajas</u>	<u>Reexpresión.</u> <u>Monetaria</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-12-99</u>	<u>Porcentaje.</u>
Construcciones Esmeraldas	482,051	41,334	0	256,167	779,552	5%
Maquinaria y Equipos	13,081,752	144,425	8,944,861	2,207,886	6,489,202	20%
Muebles y Enseres	138,337	25,076	1,273	75,494	237,634	10%
Instalaciones	50,762		0	26,904	77,666	10%
Equipos de Computación	42,803	63,289	794	27,352	132,650	20%
Vehículos	165,696	0	0	87,818	253,514	20%
	<u>13,961,401</u>	<u>274,124</u>	<u>8,946,928</u>	<u>2,681,621</u>	<u>7,970,218</u>	
Depreciación Acumulada						
Construcciones Esmeraldas	48,140	24,163		38,314	110,617	
Maquinaria y Equipos	8,611,032	2,586,563	8,944,861	1,192,794	3,445,528	
Muebles y Enseres	52,508	14,324	874	34,769	100,727	
Instalaciones	25,281	5,076		16,089	46,446	
Equipos de Computación	13,085	10,484	794	11,184	33,959	
Vehículos	44,144	33,139		40,960	118,243	
	<u>8,794,190</u>	<u>2,673,749</u>	<u>8,946,529</u>	<u>1,334,110</u>	<u>3,855,520</u>	
Total Activo Fijo	M.S./	<u>5,167,211</u>			<u>4,114,698</u>	

6. Gastos Diferidos

Este rubro corresponde a:

<u>Detalle</u>	<u>Valor</u>
Rampas de Embarque	109,378
Implementación Sistemas Software	16,347
Intereses a Devengar	178,706
Gasto Proyecto Bandas	445,408
Otros Gastos diferidos	(I) 56,564,399
Menos: Amortizaciones	(538,990)
Total	<u>56,775,248</u>

- (I) Este saldo se refiere al efecto de la diferencia en cambio neta, realizada y no realizada correspondiente al ejercicio impositivo comprendido entre el 1ro de mayo y el 31 de diciembre de 1.999, diferido según disposición legal vigente que dice: "si resulta en un saldo deudor, dicho saldo podrá registrarse, total o parcialmente como un activo diferido a ser amortizado en un plazo de hasta cinco años a partir del año 2.000", de acuerdo con el Decreto Ejecutivo publicado en el Registro Oficial No. 350 del 30 de diciembre de 1.999.

Los saldos de las cuentas de activos y pasivos en moneda extranjera fueron convertidos a sucres al tipo de cambio de S/. 25.000 por dólar americano en razón que el Banco Central emitió una resolución fijando un tipo de cambio único de S/. 25.000.

7. Sobregiros Bancarios

Corresponden a sobregiros contables los cuales se resumen como sigue:

<u>Detalle</u>	<u>M.S/.</u>	<u>Divisas</u> <u>U.S.\$.</u>	<u>Total</u>
Banco del Pichincha	43,652		43,652
Citibank New York		113,812	2,845,292
Total	43,652	113,812	2,888,944

8. Acreedores Varios

El resumen de otros acreedores es como se detalla:

<u>Detalle</u>	<u>M.S/.</u>	<u>Divisas</u> <u>U.S.\$.</u>	<u>Total</u>
Sumitomo Corporation		2,000,000 (a)	50,000,000
Emelsa	101,800		101,800
Andinatel	5,000		5,000
Expoeucalipto	986		986
Zofre	17,202		17,202
Total	124,988	2,000,000	50,124,988

(a) Registra los anticipos recibidos de este cliente, mismos que se devengarán contra facturas de exportación.

9. Cuentas por Pagar EE.RR.

Se refiere a valores por pagar a su Compañía relacionada Expoforestal S.A.

El resumen de estas cuentas es como sigue:

<u>Detalle</u>	<u>Divisas</u> <u>U.S.\$.</u>	<u>Total</u>
RAYGAR Co.	2,300,000 (b)	57,500,000
Expoforestal S.A.	323,213	8,080,328
Total	2,623,213	65,580,328

(b) Constituyen varios préstamos concedidos a la empresa, los que devengarán un interés anual del 8.5%.

10. Provisiones

Se refiere a la provisión del 15% Participación de los Trabajadores que por Ley les corresponde, valores que serán cancelados en el 2.000.

11. Capital Social

El capital suscrito de la Compañía es de M.S/612.909, dividido en 612.909 acciones ordinarias y nominativas de mil sucres cada una. El origen de la Compañía se finiquitó mediante Escritura Pública de Escisión otorgada por EXPOFORESTAL S.A. a favor de **EXPOFORESTAL INDUSTRIAL S.A.** ante el Dr. Roberto Salgado Salgado Notario Tercero del cantón Quito el 1 de octubre de 1997 e inscrita en el Registro Mercantil tomo No. 30 de fecha 1ro. de Abril de 1998.

12. Reserva Legal

De conformidad con la Ley de Compañías; de la utilidad anual se transferirá el 10% como reserva legal. Dicha reserva deberá provisionarse hasta que ésta alcance por lo menos el 50% del capital social, esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada en su totalidad, o utilizada para absorber pérdidas.

13. Eventos Subsecuentes

A la fecha de emisión del informe por parte de los Auditores Externos, no han existido situaciones que a criterio de la Administración de la Compañía pudieran tener efecto significativo sobre los estados financieros.