



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, 1 de marzo del 2002

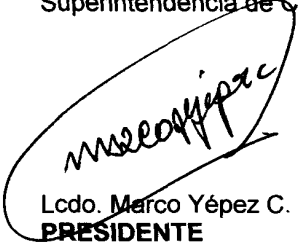
DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



A los miembros del Directorio y Accionistas de **EXPOFORESTAL INDUSTRIAL S.A.**

1. Hemos auditado el Balance General de **EXPOFORESTAL INDUSTRIAL S.A.** al 31 de diciembre del 2001 y los correspondientes Estados de Resultados, Evolución del Patrimonio y 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 los resultados de nuestros exámenes.
2. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. 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 muestreo, de pruebas que respalden los valores e informaciones contenidos en los Estados Financieros. Una auditoría incluye también una apreciación de los Principios de Contabilidad aplicados 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 una opinión.
3. En nuestra opinión los Estados Financieros que se acompañan presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes la situación financiera de **EXPOFORESTAL INDUSTRIAL S.A.** al 31 de diciembre del 2001, el resultado de sus operaciones, la evolución del patrimonio y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las disposiciones legales vigentes y con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad aplicadas uniformemente en este periodo.

Willi Bamberger & Asociados Cía. Ltda.
Registro de Auditores Externos de la
Superintendencia de Compañías N° 036


Lcdo. Marco Yépez C.
PRESIDENTE
Registro Nacional C.P.A. N° 11.405

EXPOFORESTAL INDUSTRIAL S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001
(En Dólares de los Estados Unidos de América)

<u>ACTIVOS</u>	Notas	<u>SALDO</u> <u>31-dic-01</u>
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>		
Caja y Bancos		24.227,20
<u>CUENTAS POR COBRAR</u>		
Compañías Relacionadas	3	1.854.608,79
Deudores Varios	4	3.233.531,45
Inventario	5	3.888.884,34
Gastos Pagados por Anticipados	6	112.691,81
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>9.113.943,59</u>
<u>ACTIVOS FIJOS</u>		
Activos Depreciables	7	484.027,31
Menos: Depreciación Acumulada	7	-318.002,94
TOTAL ACTIVOS FIJOS		<u>166.024,37</u>
<u>OTROS ACTIVOS</u>	8	85.529,25
TOTAL ACTIVOS	\$	<u>9.365.497,21</u>

Las Notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros.

Sr. Jaime Ponce
 Gerente General

Sr. Pablo Gallegos
 Contador General
 Registro Nacional C.P.A No. 17595

EXPOFORESTAL INDUSTRIAL S.A.
 BALANCE GENERAL
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001
 (En Dólares de los Estados Unidos de América)

<u>PASIVOS</u>	Notas	<u>SALDO</u> <u>31-DIC-2001</u>
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
Obligaciones con Instituciones Financieras		2.241,81
Cuentas y Documentos Por Pagar	9	2.043.809,99
Provisión Prestaciones Sociales		2.484,41
TOTAL PASIVO CORRIENTE		<u>2.048.536,21</u>
<u>PASIVO A LARGO PLAZO</u>	10	<u>5.498.025,00</u>
TOTAL PASIVO		<u>7.546.561,21</u>
 <u>PATRIMONIO</u>		
Capital Suscrito y Pagado	11	24.516,36
Reservas Legales	12	12.258,17
Reserva de Capital	13	221.787,48
Utilidades No Distribuidas		1.585.767,44
Resultado del Presente Ejercicio		-25.393,45
TOTAL PATRIMONIO		<u>1.818.936,00</u>
 TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	\$	<u>9.365.497,21</u>

Las Notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros.

Sr. Jaime Ponce
 Gerente General

Sr. Pablo Gallegos
 Contador General
 Registro Nacional C.P.A.No. 17595

EXPOFORESTAL INDUSTRIAL S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001
(En Dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	SALDO 31-dic-01
<u>INGRESOS</u>		
Ventas	14	10.958.091,58
Costo de Ventas		(8.918.109,11)
UTILIDAD MARGINAL		2.039.982,47
Gastos de Administración y Ventas		(1.471.433,17)
UTILIDAD OPERACIONAL		568.549,30
Más: Ingresos No Operacionales		33.245,24
Menos: Egresos No Operacionales	15	(627.187,99)
RESULTADO DEL PRESENTE EJERCICIO	\$	<u>(25.393,45)</u>

Las Notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros.

Sr. Jaime Ponce
Gerente General

Sr. Pablo Gallegos
Contador General
Registro Nacional C.P.A. No. 17595

EXPOFORESTAL INDUSTRIAL S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001

DESCRIPCIÓN	CAPITAL PAGADO	RESERVA LEGAL	RESULTADOS EJERCICIOS ANTERIORES	RESERVAS DE CAPITAL	RESULTADO DEL EJERCICIO	TOTAL
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000	24.516,36	12.258,17	1.070.327,60	221.787,48	515.439,84	1.844.329,45
<u>Movimientos</u>						
Transferencias del Resultado del Ejercicio 2000 a resultados de ejercicios Anteriores			515.439,84		-515.439,84	0,00
Resultado Ejercicio 2001					-25.393,45	-25.393,45
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001	24.516,36	12.258,17	1.585.767,44	221.787,48	-25.393,45	1.818.936,00

Las Notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros.

Sr. Jaime Ponce
Gerente General

Sr. Pablo Gallegos
Contador General
Registro Nacional C.P.A.No. 17595

EXPOFORESTAL INDUSTRIAL S.A.
ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	Saldo 2001
Pérdida Neta	-25.393,45
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el flujo de caja usado en actividades de operación	
Depreciaciones	103.683,31
Amortizaciones	512.204,43
Bajas de Activos	2.683,24
Otros Gastos	36.232,21
Efectivo Proveniente de Actividades Operativas antes de Cambios en el	629.409,74
Cambios Netos en Activos y Pasivos de Operación	
Cuentas por Cobrar	1.025.837,20
Inventarios	1.429.683,36
Gastos Anticipados	-2.641,82
Otros Activos	-82.005,57
Cuentas por Pagar	-2.996.117,50
Caja Neta Provista de Operaciones	-625.244,33
FLUJO DE CAJA USADA POR ACTIVIDADES DE INVERSION Y FINANCIAMIENTO	
Sobregiro Bancario	-14.436,82
Adiciones a Propiedad, Planta y Equipo	-14.186,60
Inversiones	38.129,30
Caja Neta Usada por Actividades de Inversión	9.505,88
Aumento Neto en el Efectivo y Equivalente de Efectivo	13.671,29
Saldo de Efectivo al Principio del Año	10.555,91
SALDO DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	24.227,20

Las Notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros

Sr. Jaime Ponce
Gerente General

Sr. Pablo Gallegos
Contador General
Registro Nacional C.P.A.No. 17595

EXPOFORESTAL INDUSTRIAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS DICIEMBRE 31 DE 2001

1. IDENTIFICACION Y OBJETO DE LA COMPAÑÍA.-

El objeto de la compañía es hacer todas las actividades como usuaria de la Zona Franca de esmeraldas tales 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 el 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.

El abastecimiento principal de materia prima (madera de eucalipto) lo hace Expoforestal S.A., compañía relacionada.

La materia prima se procesa en la planta industrial de Esmeraldas y se exporta en su totalidad al Japón en forma de astillas.

1.1 ENTORNO ECONÓMICO

El Gobierno del Ecuador en el año 2000, aprobó el proceso de Dolarización de la economía, estableciendo como moneda de uso oficial en el Ecuador el Dólar de los Estados Unidos de América, debido a la recesión económica que se produjo en los últimos años. Situación por la cual desde el 1 de abril de 2000 la Contabilidad se registra en US\$ (Dólares)

El objetivo del proceso de Dolarización fue restablecer la economía del país, sin embargo los Indices de Precios al Consumidor han seguido manteniendo variaciones que han tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los Estados Financieros adjuntos por el año terminado al 31 de Diciembre de 2001.

Los Indices de Precios al Consumidor que se presentaron en los cuatro últimos años y que fueron publicados por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (I.N.E.C.) son los siguientes:

<u>Año</u>	<u>Variación Porcentual</u>
1998	45%
1999	61%
2000	91%
2001	22%

2.- CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

La disposición transitoria séptima de la Ley Fundamental para la Transformación Económica del Ecuador estableció para el período 2000 que las sociedades, y las *personas naturales obligadas a llevar contabilidad, efectuaren la conversión de las cifras contables de sucres a dólares de los Estados Unidos de América.*

Por efectos de la aplicación de esta ley la compañía mantiene sus estados financieros expresados en dólares de los Estados Unidos de América para el período 2001.

Los criterios contables aplicados en este período fueron:

a. INVENTARIOS

Durante el período 2001 los inventarios de la compañía se valoraron al método promedio ponderado, al 31 de diciembre del 2001 estas existencias no exceden el *precio de mercado.*

b. ACTIVOS FIJOS

Los bienes del activo fijo depreciable son registrados al costo de adquisición . Las depreciaciones han sido determinadas a base del método lineal, de acuerdo a la vida útil de los bienes y de acuerdo a las normas vigentes en el país.

Descripción	Porcentajes
Edificios	5%
Vehículos	20%
Equipo de Procesamiento de Datos	20%
Equipo de Comunicación	10%
Herramientas y Aparatos Medida	10%
Otros Enseres y Mobiliarios	10%

c. CARGOS DIFERIDOS

Los cargos diferidos corresponden al Software utilizado por la Compañía así como el saldo por amortizar del diferencial cambiario diferido en 1999.

3. Compañías Relacionadas.

Son valores entregados por anticipado a Expoforestal S.A. para la compra de la materia prima (Pingos de la variedad Eucalipto) los mismos que son vendidos en su totalidad a la compañía.

4. Deudores Varios

Detalle	Saldo 31- Dic-01
Cuentas por Cobrar del Personal	630,76
Cuentas por Cobrar Personal de	10.000,00
Deudores Varios i	1.701.624,70
Cuentas por Cobrar Waltz ii	1.316.400,00
Impuestos por recuperar	11.479,19
Otros Activos Circulantes	193.396,80
Total \$	3.233.531,45

i.- El 91 % de este saldo por cobrar corresponde a :

Detalle	Saldo al 31-12-01
Eucapacific S.A.	2.444,20
Kenboure Chile	572.350,00
Kenboure Limited	18.750,00
Krata S.A.	397,10
Raygar International	210.000,00
Stegar International	700.000,00
Sánchez Frugone Ventura	45.000,00
Sánchez Luco	- 7.729,50
Total	1.541.211,80

ii.- Corresponde a un valor por cobrar a la compañía Waltz International por concepto de préstamo a una tasa anual del 3%, para desarrollo de un Proyecto Forestal en el sector del litoral de la República del Ecuador.

5. Inventarios

Se refiere a madera en canchas de Esmeraldas y astillas en Puerto de la misma ciudad, las que resultan del procesamiento de la madera; al 31 de diciembre del 2001 las existencias de la Compañía corresponde a:

Detalle	SALDO 31-Dic-01
Maderas en Canchas	1.533.257,25
Astillas en Puerto	2.355.627,09
Total \$	3.888.884,34

6. Gastos Pagados por Anticipado

Se compone de los siguientes rubros:

Detalle	Saldo 31-dic-01
Seguros	9.664,11
Repuestos de Consumo	78.120,43
Arriendos	15.000,00
Gastos de embarque	8.920,41
Combustible	986,86
Total \$	112.691,81

7. Activos Fijos

El movimiento de los activos fijos al 31 de diciembre de 2001 es como sigue:

(Ver Anexo Adjunto)

Nota No. 7

EXPOFORESTAL INDUSTRIAL S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001
(En Dólares de los Estados Unidos de América)

DESCRIPCION	Construc. Y Obras de Infraestruc.	Maquinarias y Equipos	Instalaciones	Muebles y Enseres	Equipos de Computación	Vehículos	Total Activos	Depreciación Acumulada	TOTAL
SALDO 31-DE DICIEMBRE DE 2000	75.034,91	596.045,13	6.160,82	21.531,69	9.971,60	12.443,72	721.187,67	- 460.300,10	260.887,56
ADICIONES	-	10.903,36	-	-	600,00	-	11.503,36	- 103.683,31	- 92.179,95
RETIROS BAJAS	-	- 234.515,45	-	-	1.704,55	- 12.443,72	- 248.663,72	245.980,48	- 2.683,24
AJUSTES	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO 31-DE DICIEMBRE DE 2001	75.034,91	372.433,04	6.160,82	21.531,69	8.867,05	-	484.027,31	- 318.002,93	166.024,37

8. Otros Activos

Esta cuenta la 31 de diciembre del 2001 se conforma de:

Detalle	Saldo 31-Dic-01
Implementación de Software (a)	589,55
Otros Gastos Diferidos (b)	82.005,57
Intangibles	725,31
inversiones de Largo Plazo	2.208,82
Total	\$ 85.529,25

a) Este saldo se compone de la siguiente manera.

Detalle	Valor US\$	Amortización US\$	Saldo 31-Dic-01
Implementación Software	1.768,63	- 1.179,08	589,55

b) En este rubro se incluyó el diferencial cambiario activado en 1999, según Decreto Ejecutivo publicado en el R.O. N0. 350 del 30 de diciembre de 1999, en este período la Compañía procedió a diferir el saldo del Diferencial Cambiario en su totalidad.

9. Cuentas y Documentos por Pagar.

El saldo al 31 de 2001 se compone de siguiente manera:

Detalle	Saldo 31-dic-01
Facturas por Pagar	21.201,78
Acreedores Varios (a)	2.022.608,21
Total	\$ 2.043.809,99

a) Este rubro incluye un anticipo al embarque de astillas de US \$ 2,000,000.00 realizado por la Sumitomo Corporation principal cliente de Expoforestal Industrial S.A., el mismo que se descuenta cuando ya se envía el embarque.

10. Pasivo Largo Plazo

Corresponde a un valor por pagar a Compañía Raygar International por concepto de valores entregados en calidad de préstamo a la compañía a una tasa de interés anual de 9,75%.

11. Capital Suscrito y Pagado

La compañía se constituyó mediante Escritura Pública de Escisión otorgada por EXPOFORESTAL S.A., ante el Dr. Roberto Salgado Salgado Notario tercero del cantón Quito el 1ro de Octubre de 1997 e inscrita en el Registro Mercantil tomo No. 30 de fecha 1ro de abril de 1998, con un capital autorizado de MS/. 1'225818 y un capital suscrito de MS/. 612.909 que cotizados a S/ 25.000, da un valor de USD \$ 24.516,36., hasta la fecha de emisión de este informe el capital no ha experimentado aumentos ni disminuciones.

El 19 de octubre de 1999 se realizó la cesión de acciones de los accionistas: Ventura Sánchez Frugone y de las empresas Kenbourne S.A. a favor de Transworld Navigator S.A. y de Raygar International INC. conformándose el cuadro de integración de capital de la siguiente manera.

ACCIONISTAS	CAPITAL	NO	%
Transworld	12.258,20	306.455	50,0000816
Raygar	12.258,16	306.455	49,9999184
Total \$	24.516,36	612.910	100

12. Reservas Legales

La reserva legal se ha constituido de conformidad al Art. 297 de la Ley de Compañías, según éste, las compañías anónimas de las utilidades líquidas que resulten de cada ejercicio se tomará en un porcentaje no menor al 10% destinado a formar un fondo de reserva legal, hasta que éste alcance por lo menos el 50% del capital social.

13. Reserva de Capital

Los saldos de las cuentas Reexpresión Monetaria y Reserva por Revalorización del Patrimonio que se originaron por la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización", fueron transferidos a la cuenta de Reserva de Capital a fin de cumplir con las Disposiciones de la misma norma. El saldo al 31 de diciembre del 2001 de la cuenta Reserva de Capital asciende a US \$ 221,787.48 la que servirá para futuros aumentos de capital.

14. Ventas

Los ingresos corresponden el 100% a las exportaciones que realizó la compañía al 31 de diciembre del 2001.

15. Egresos No Operacionales

Al 31 de diciembre del 2001, esta cuenta se compone de la siguiente manera:

Detalle		Saldo 31-Dic-01
Intereses Pagados	(a)	597.321,57
Otros Gastos		29.866,42
Total	\$	627.187,99

- a) Son intereses reconocidos a Raygar Internacional por los préstamos otorgados.

16. Eventos Subsecuentes

A la fecha de emisión de los Estados Financieros (11 de marzo del 2002) no se conoce de hechos que pueden afectar significativamente la posición financiera de la Compañía.