



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



For 86032

---

# **EXPOFORESTAL INDUSTRIAL S.A.**

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

---



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



# **EXPOFORESTAL INDUSTRIAL S.A.**

## **Estados Financieros Auditados Diciembre 31 del 2003**

### **INDICE**

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



**ALIRO MORALES & ASOCIADOS**  
CONTADORES PUBLICOS - AUDITORES - CONSULTORES  
CIA. LTDA.



## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

### **A los Accionistas de EXPOFORESTAL INDUSTRIAL S.A.**

1. Hemos auditado el balance general de EXPOFORESTAL INDUSTRIAL S.A. al 31 de diciembre de 2003 y el correspondiente estado de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, comparativo con el balance al 31 de diciembre de 2002. 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. 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. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de EXPOFORESTAL INDUSTRIAL S.A. al 31 de diciembre de 2003 y comparativo al 31 de diciembre de 2002, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Los Estados Financieros de 2002 han sido auditados por otra compañía, circunstancia que debe considerarse por los lectores de este documento.

**Registro Nacional de Auditores Externos  
No. 331**

**ALIRO MORALES BOZA  
Socio, Registro No. 15686**

Quito, D.M. 25 de Febrero de 2004

**EXPOFORESTAL INDUSTRIAL S.A.**  
**BALANCE GENERAL**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002**  
**( Expresado en Dólares Americanos )**

<b>ACTIVOS</b>	<b>Notas</b>	<b>Saldo al 31-dic-03</b>	<b>Saldo al 31-dic-02</b>
<b><u>ACTIVOS CORRIENTES</u></b>			
Caja y Bancos	3	23.690,58	83.470,92
Inversiones Temporales		-	20.743,82
Deudores Varios	4	2.215.764,99	2.185.008,63
Compañías Relacionadas	5	893.100,79	1.037.306,20
Inventarios	6	2.341.264,99	3.157.322,01
Pagos Anticipados	7	88.245,15	71.472,50
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b><u>5.562.066,50</u></b>	<b><u>6.555.324,08</u></b>
<b><u>ACTIVOS FIJOS</u></b>			
Activos Depreciables - Neto	8	86.664,99	107.466,94
<b>TOTAL ACTIVOS FIJOS</b>		<b><u>86.664,99</u></b>	<b><u>107.466,94</u></b>
<b><u>OTROS ACTIVOS</u></b>			
Otros Activos	9	516.229,79	521.448,20
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS</b>		<b><u>516.229,79</u></b>	<b><u>521.448,20</u></b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b><u>6.164.961,28</u></b>	<b><u>7.184.239,22</u></b>

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

  
 Sr. Guillermo Rodríguez  
 GERENTE GENERAL

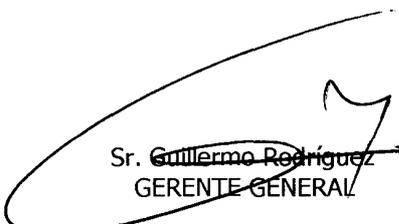
  
 Sr. Pablo Gallegos  
 CONTADOR GENERAL

Registro Nacional C.P.A. No. 17595

**EXPOFORESTAL INDUSTRIAL S.A.**  
**BALANCE GENERAL**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002**  
**( Expresado en Dólares Americanos )**

<b>PASIVOS</b>	<b>Notas</b>	<b>Saldo al 31-dic-03</b>	<b>Saldo al 31-dic-02</b>
<b><u>PASIVOS CORRIENTES</u></b>			
Cuentas y Documentos por Pagar	10	1.527.442,62	2.053.448,29
Beneficios Sociales		4.005,94	1.960,50
Provisiones		5.546,46	-
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<b><u>1.536.995,02</u></b>	<b><u>2.055.408,79</u></b>
<b><u>PASIVOS LARGO PLAZO</u></b>			
Cuentas por Pagar Relacionadas	11	3.742.601,00	4.238.025,00
<b>TOTAL PASIVOS LARGO PLAZO</b>		<b><u>3.742.601,00</u></b>	<b><u>4.238.025,00</u></b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b><u>5.279.596,02</u></b>	<b><u>6.293.433,79</u></b>
<b><u>PATRIMONIO</u></b>			
Capital Suscrito y Pagado	12	24.516,36	24.516,36
Reserva Legal	13	12.258,17	12.258,17
Reserva de Capital	14	221.787,48	221.787,48
Utilidades no Distribuidas		632.243,42	1.060.373,99
Pérdida del Ejercicio		-5.440,17	-428.130,57
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b><u>885.365,26</u></b>	<b><u>890.805,43</u></b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<b><u>6.164.961,28</u></b>	<b><u>7.184.239,22</u></b>

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

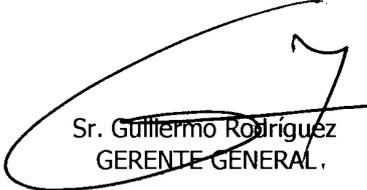
  
 Sr. Guillermo Rodríguez  
 GERENTE GENERAL

  
 Sr. Pablo Gállegos  
 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 2003 Y 2002**  
**( Expresado en Dólares Americanos )**

	<b>Notas</b>	<b>Saldo al 31-dic-03</b>	<b>Saldo al 31-dic-02</b>
Ventas		8.383.339,97	8.405.367,33
Costo de Ventas		<u>-6.977.883,90</u>	<u>-7.126.027,43</u>
<b>UTILIDAD BRUTA EN VENTAS</b>		<b>1.405.456,07</b>	<b>1.279.339,90</b>
Gastos de Ventas		<u>-809.515,14</u>	<u>-839.380,05</u>
<b>UTILIDAD EN OPERACIONES</b>		<b>595.940,93</b>	<b>439.959,85</b>
Ingresos No Operacionales	15	178.678,68	179.467,07
Egresos No Operacionales	16	<u>-780.059,78</u>	<u>-1.047.557,49</u>
		<b>-601.381,10</b>	<b>-868.090,42</b>
<b>PÉRDIDA DEL EJERCICIO</b>		<b><u>-5.440,17</u></b>	<b><u>-428.130,57</u></b>

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

  
 Sr. Guillermo Rodríguez  
 GERENTE GENERAL.

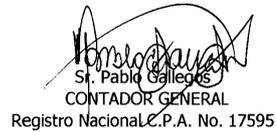
  
 Sr. Pablo Galletos  
 CONTADOR GENERAL  
 Registro Nacional C.P.A. No. 17595

**EXPOFORESTAL INDUSTRIAL S.A.**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002**  
**( Expresado en Dólares Americanos )**

DETALLE	CAPITAL PAGADO	RESERVA LEGAL	RESERVA DE CAPITAL	UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS	RESULTADO DEL EJERCICIO	TOTAL
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2001</b>	<b>24.516,36</b>	<b>12.258,17</b>	<b>221.787,48</b>	<b>1.585.767,44</b>	<b>-25.393,45</b>	<b>1.818.936,00</b>
Transferencia a Utilidades no Distribuidas	-	-	-	-25.393,45	25.393,45	-
Dividendos Accionistas	-	-	-	-500.000,00	-	-500.000,00
Pérdida del Ejercicio 2002	-	-	-	-	-428.130,57	-428.130,57
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2002</b>	<b>24.516,36</b>	<b>12.258,17</b>	<b>221.787,48</b>	<b>1.060.373,99</b>	<b>-428.130,57</b>	<b>890.805,43</b>
Transferencia a Utilidades no Distribuidas	-	-	-	-428.130,57	428.130,57	-
Pérdida del Ejercicio 2003	-	-	-	-	-5.440,17	-5.440,17
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2003</b>	<b>24.516,36</b>	<b>12.258,17</b>	<b>221.787,48</b>	<b>632.243,42</b>	<b>-5.440,17</b>	<b>885.365,26</b>

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

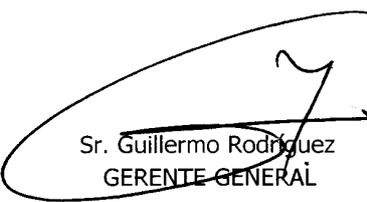
  
 Sr. Guillermo Rodríguez  
 GERENTE GENERAL

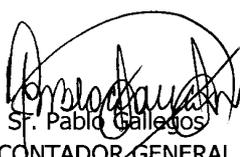
  
 Sr. Pablo Gallegos  
 CONTADOR GENERAL  
 Registro Nacional C.P.A. No. 17595

**EXPOFORESTAL INDUSTRIAL S.A.**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002**  
**( Expresado en Dólares Americanos )**

	<b>Saldo al 31-dic-03</b>	<b>Saldo al 31-dic-02</b>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS</u></b>		
Pérdida Neta del Ejercicio	-5.440,17	-428.130,57
<b><u>AJUSTES PARA CONCILIAR LA PÉRDIDA NETA CON EL EFECTIVO PROVISTO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS</u></b>		
Depreciaciones	39.005,47	65.696,25
Amortizaciones	235,82	353,73
<b><u>CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS</u></b>		
Cuentas por Cobrar	112.453,05	1.855.238,01
Inventarios	816.057,02	731.562,33
Pagos Anticipados	-15.776,65	52.515,45
Otros Activos	-3.000,00	-429.643,10
Cuentas por Pagar	-1.013.837,77	-1.750.885,61
<b>EFFECTIVO UTILIZADO PROVISTO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>	<b>-70.303,23</b>	<b>96.706,49</b>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u></b>		
Sobregiros Bancarios	-	-2.241,81
Inversiones	28.726,41	-27.373,40
Adquisición de Activos Fijos	-18.203,52	-7.847,56
<b>EFFECTIVO PROVISTO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>10.522,89</b>	<b>-37.462,77</b>
Disminución - Aumento Neto del Efectivo	-59.780,34	59.243,72
Efectivo a Principio de Año	83.470,92	24.227,20
<b>EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO</b>	<b>23.690,58</b>	<b>83.470,92</b>

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 INDUSTRIAL S.A.  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
DICIEMBRE 31 DEL 2003**

**NOTA 1 - ACTIVIDAD**

El objeto social de la compañía, es la industrialización y exportación de madera como usuaria de la Zona Franca de Esmeraldas.

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 a Japón en forma de astillas.

**Entorno Económico**

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

Sin embargo, el inicio de las operaciones del Oleoducto de Crudos Pesados, se constituye en uno de los factores importantes que ayudarán a revitalizar la economía; el endeudamiento del Euro trae consecuencias positivas para nuestra economía, ya que los productos que se exportan a esa región resultan más competitivos en lo que al precio se refiere y el exportador obtiene más dólares por sus productos. Las remesas que envían nuestros emigrantes también se convierten en un valor más elevado al cambiar los euros a dólares, el país durante el año 2003 recibió USD 1.575 millones provenientes de las remesas que han ayudado a sostener la economía del país.

El Presupuesto para el año 2004 constituye la base mediante el cual se consigue una equitativa redistribución de los ingresos que contribuye al desarrollo y crecimiento del país. En la proforma del 2004 los ingresos No Petroleros son la principal fuente de financiamiento y dentro de estos los ingresos tributarios de los cuales el Fisco depende mayoritariamente. Cabe destacar que los cambios estructurales que se implanten deben ser a largo plazo, siempre y cuando se realicen las cosas correctamente, es decir no asignar mayores recursos para los sectores sociales sino administrarlos correctamente, para esto se necesita promover la eficiencia en el gasto y controlar el uso de los recursos, impulsar indicadores de calidad del gasto para que pueda evaluar el gasto público en los sectores sociales, y exigir transparencia en todos los órdenes.

## **NOTA 2 - PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS**

### **a. Base de Presentación de los Estados Financieros y Uso de Estimaciones.**

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

### **b. Período Cubierto**

Los estados financieros corresponden al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2003 y 2002 y son presentados en dólares americanos, que es la moneda de curso legal en el Ecuador.

### **c. Inventarios**

La valoración de las existencias se determina en base al método Promedio Ponderado, al 31 de diciembre de 2003 estas existencias no exceden el precio de mercado.

### **d. Activos Fijos**

Los bienes del activo fijo se presentan al costo más el valor de los ajustes de dolarización efectuadas hasta el período 2000 de conformidad con disposiciones legales. Las depreciaciones se calculan a base del método lineal, sobre los valores corregidos de los respectivos activos, considerando la vida útil estimada y de acuerdo a los porcentajes establecidos en la Ley de Régimen Tributario Interno.

### **e. 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), tales como: Sobresueldos y Fondos de Reserva.

### **f. Patrimonio de los Accionistas**

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

**g. Determinación de Resultados**

Todos los ingresos, gastos y costos son reconocidos y registrados el momento en que se realiza la operación o transacción por parte de la compañía (Método del Devengado).

**h. 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.

**i. Impuesto a la Renta**

El Art. 38 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, establece 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 utilidades; sin embargo, la compañía se encuentra exenta del pago de Impuesto a la Renta por cuanto se rige de acuerdo a la Ley de Zonas Francas.

**NOTA 3 - CAJA Y BANCOS**

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

<b>Detalle</b>	<b>Saldo al 31-dic-03</b>	<b>Saldo al 31-dic-02</b>
Banco del Pichincha	3.612,56	9.242,34
Citibank Local	183,70	774,91
Banco Pichincha	2.466,76	2.422,84
Citibank New York	9.910,51	33.291,00
Banco Bolivariano	7.517,05	37.739,83
<b>Total</b>	<b>23.690,58</b>	<b>83.470,92</b>

#### NOTA 4 - DEUDORES VARIOS

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

Detalle	Saldo al 31-dic-03	Saldo al 31-dic-02
Cuenta Corriente Personal	1.328,17	246,60
Cuenta Corriente Personal de Gerencia	-	708,74
Deudores Varios	a) 831.394,07	832.462,38
Cuentas por Cobrar Waltz International	b) 1.383.042,75	1.349.310,00
Impuestos por Recuperar	-	183,05
Krata S.A.	-	821,01
Otros Activos Circulantes	-	1.276,85
<b>Total</b>	<b>2.215.764,99</b>	<b>2.185.008,63</b>

a) Se refiere a:

Detalle	Saldo al 31-dic-03	Saldo al 31-dic-02
Keunborne Chile	265.192,40	265.192,40
Keunborne Limited	18.750,00	18.750,00
Raygar International	210.000,00	210.000,00
Stegar International	150.000,00	150.000,00
Sánchez Frugone Ventura	15.000,00	15.000,00
Sánchez Frugone Carlos	30.000,00	-
Sánchez Luco Ventura	-7.729,50	-7.729,50
Afex	70.000,00	-
Del Solar Manuel Ignacio	78.000,00	-
Eucapacific S.A.	-	336,14
Krata S.A.	1.266,75	821,01
Otros	914,42	180.092,33
<b>Total</b>	<b>831.394,07</b>	<b>832.462,38</b>

b. Préstamo concedido por Expoforestal S.A. a la compañía Waltz Internacional, el cual se transfirió a Expoforestal Industrial S.A. mediante convenio celebrado el 31 de diciembre del 2001, convirtiéndose esta última en el nuevo acreedor. La tasa de interés aplicada para este préstamo en el período 2002 es de 3% anual. Este préstamo se otorgó para el desarrollo de un proyecto forestal en el sector del litoral de la República del Ecuador, cuyo resultado servirá a futuro de nuevos bosques de abastecimientos para la compañía.

## NOTA 5 - COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Corresponde a valores entregados a Expoforestal S.A. como anticipo para futuras compras de pingos de la variedad Eucalipto, los mismos que se liquidan con la entrega de madera a la Compañía.

## NOTA 6 - INVENTARIOS

Corresponde a los siguientes conceptos:

<b>Detalle</b>	<b>Saldo al 31-dic-03</b>	<b>Saldo al 31-dic-02</b>
Madera en Canchas	64.528,20	15.919,47
Astillas en Puerto	2.276.736,79	3.141.402,54
<b>Total</b>	<b>2.341.264,99</b>	<b>3.157.322,01</b>

Para la determinación de los costos, la compañía aplica el método Promedio Ponderado.

## NOTA 7 - PAGOS ANTICIPADOS

Corresponde al siguiente detalle:

<b>Detalle</b>	<b>Saldo al 31-dic-03</b>	<b>Saldo al 31-dic-02</b>
Seguros	10.036,08	10.492,54
Repuestos de Consumo	74.893,07	60.224,63
Otros Gastos	2.320,00	-
Combustible	-	755,33
Otros Activos Circulantes	996,00	-
<b>Total</b>	<b>88.245,15</b>	<b>71.472,50</b>

## NOTA 8 - ACTIVOS DEPRECIABLES

Tal como se indica en la Nota Financiera No. 2, literal d, los activos fijos se presentan al costo más los correspondientes ajustes de dolarización. Existen cuadros de cálculo de los diferentes activos fijos que respaldan el movimiento y depreciación al 31 de diciembre de 2003 y 2002.

El detalle resumido se presenta a continuación:

EXPOFORESTAL INDUSTRIAL S.A.

Detalle	Construcción y Obras de Infraest.	Maquinarias y Equipos	Instalaciones	Muebles y Enseres	Equipos de Computación	Importaciones en Tránsito	Total Activos	Depreciación Acumulada	Total
<b>Saldo al 31 de Diciembre del 2001</b>	<b>75.034,91</b>	<b>372.433,04</b>	<b>6.160,62</b>	<b>21.531,69</b>	<b>8.867,05</b>	-	<b>484.027,31</b>	<b>-318.002,93</b>	<b>166.024,38</b>
Adiciones	-	-	-	-	50,00	-	50,00	-65.696,26	-65.646,26
Bajas y/o Retiros	-	-142.701,64	-4.159,20	-3.948,20	-7.875,75	-	-158.684,79	165.773,61	7.088,82
Ajustes y Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de Diciembre del 2002</b>	<b>75.034,91</b>	<b>229.731,40</b>	<b>2.001,42</b>	<b>17.583,49</b>	<b>1.041,30</b>	-	<b>325.392,52</b>	<b>-217.925,58</b>	<b>107.466,94</b>
Adiciones	-	7.516,90	-	-	-	10.686,62	18.203,52	-39.005,47	-20.801,95
Ventas y/o Bajas	-	-13.261,21	-	432,02	-355,30	-	-14.048,53	14.048,53	0,00
<b>Saldo al 31 de Diciembre del 2003</b>	<b>75.034,91</b>	<b>223.987,09</b>	<b>2.001,42</b>	<b>17.151,47</b>	<b>686,00</b>	<b>10.686,62</b>	<b>329.547,51</b>	<b>-242.882,52</b>	<b>86.664,99</b>

## NOTA 9 - OTROS ACTIVOS

Se refiere a lo siguiente:

<b>Detalle</b>	<b>Saldo al 31-dic-03</b>	<b>Saldo al 31-dic-02</b>
Implementación de Software	-	235,82
Otros Diferidos	a) 514.648,67	511.648,67
Intangibles	725,31	725,31
Inversiones Largo Plazo	855,81	8.838,40
<b>Total</b>	<b>516.229,79</b>	<b>521.448,20</b>

- a) Este saldo corresponde a montos entregados para buscar nuevos mercados en el exterior.

## NOTA 10 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Se desglosa según el siguiente detalle:

<b>Detalle</b>	<b>Saldo al 31-dic-03</b>	<b>Saldo al 31-dic-02</b>
Facturas por Pagar	23.610,72	20.870,46
Krata S.A.	629,71	-
Acreeedores Varios	a) 1.503.202,19	2.032.577,83
<b>Total</b>	<b>1.527.442,62</b>	<b>2.053.448,29</b>

- a) Se refiere a anticipos entregados por la Compañía Sumitomo Corporation, principal cliente de Expoforestal Industrial S.A., los mismos que se van liquidando cuando se efectúa la venta del producto.

## NOTA 11 - CUENTAS POR PAGAR RELACIONADAS

Corresponde a saldos pendientes de pago a la compañía Raygar International Inc. por préstamos otorgados. Estos créditos han generado una tasa de interés del 16.5% para el 2003 y 18% para el 2002.

#### **NOTA 12 - CAPITAL SOCIAL**

La compañía se constituyó mediante Escritura Pública de Escisión otorgada por EXPOFORESTAL S.A. ante el Notario Tercero del cantón Quito Dr. Roberto Salgado Salgado el 1 de Octubre de 1997, fue inscrita en el Registro Mercantil, tomo No. 30 el 1 de abril de 1998.

#### **NOTA 13 - 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 alcance por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

#### **NOTA 14 - 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. El saldo de esta cuenta puede utilizarse en futuros aumentos de capital

#### **NOTA 15 - INGRESOS NO OPERACIONALES**

Corresponde a los siguientes rubros:

<b>Detalle</b>	<b>Saldo 31-dic-03</b>	<b>Saldo 31-dic-02</b>
Intereses Ganados	33.756,46	33.334,69
Otros Ingresos	a) 144.922,22	146.132,38
<b>Total</b>	<b>178.678,68</b>	<b>179.467,07</b>

a) Se refiere a valores recibidos de parte de Sumitomo Japón como bonificaciones por concepto de: Stand By de operación de embarque e Incentivo por factor de compactación.

## **NOTA 16 - EGRESOS NO OPERACIONALES**

El desglose de estos gastos se indica a continuación:

<b>Detalle</b>	<b>Saldo 31-dic-03</b>	<b>Saldo 31-dic-02</b>
Intereses Pagados	760.685,26	1.038.272,54
Otros Gastos	19.374,52	9.284,95
<b>Total</b>	<b>780.059,78</b>	<b>1.047.557,49</b>

## **NOTA 17 - HECHOS CONTINGENTES**

### **Servicio de Rentas Internas**

El 22 de mayo de 2003, el Servicio de Rentas Internas mediante Requerimiento de Información No. DF-2003-070, solicitó a la compañía presente los comprobantes de retención actualizados. Expoforestal Industrial S.A. mediante oficio presentado el 14 de julio de 2003, cuyo trámite tiene el No. 917012003003966, hace las explicaciones pertinentes a la autoridad fiscal respecto de que no se constituyen en agentes de retención debido a que la propia Ley especial de Zonas Francas y su Reglamento, en reiterados artículos hacen mención a que los pagos deben tratarse como exportaciones similares a la de cualquier país extranjero, las cuales no pueden sujetarse a retención en la fuente de impuesto a la renta bajo ningún concepto. Por las razones expuestas, la Administración de la compañía considera que el criterio final de la autoridad tributaria será a favor de Expoforestal Industrial S.A.

### **Municipio de Quito**

Con fecha 7 de julio de 2003 el Ilustre Municipio del Distrito Metropolitano de Quito, emitió unas boletas de citación por los juicios Nos. 010142255 y 010142257 referente a deudas pendientes de pago por los impuestos de patente municipal y el 1.5 por mil de los años 1999, 2000, 2001, 2002 y 2003.

El 18 de julio de 2003 se recibió una providencia emitida por el Juzgado Primero de Coactiva en donde se ordenó remitir el reclamo correspondiente a la Administración Financiera Tributaria, por lo que mediante carta de fecha 1 de octubre de 2003, dirigida al Dr. Álvaro Ojeda, Director Financiero Tributario, la compañía expuso que el Art. 40 (Capítulo XII del Régimen Tributario) de la Ley de Zonas Francas, señala que "los usuarios de Zonas Francas gozarán de una exoneración del ciento por ciento del impuesto a la renta o de cualquier otro que lo sustituya, así como del pago del impuesto al valor agregado, del pago de impuestos provinciales, municipales y cualquier otro que se creare".

La Administración de la compañía estima que por los argumentos expuestos ante el Municipio de Quito, la Resolución final será a favor de Expoforestal Industrial S.A.

#### **NOTA 18 - HECHOS POSTERIORES**

Entre el 31 de diciembre de 2003 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido hechos significativos de carácter financiero contables, que ameriten ser comentados.