



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



86033

EXPOFORESTAL INDUSTRIAL S.A.

Informe de los Auditores Independientes y Estados Financieros a Diciembre 31 del 2005

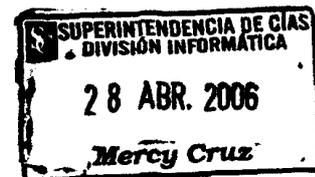


EXPOFORESTAL INDUSTRIAL S.A.

Estados Financieros Diciembre 31 del 2005

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 Explicativas 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.

Hemos auditado el Balance General de EXPOFORESTAL INDUSTRIAL S.A. al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y los correspondientes Estados de Resultados, de Cambios en el Patrimonio y de Flujos de Efectivo por los años terminados en esas fechas. 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.

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.

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 2005 y 2004, 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.

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

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

Quito, D.M. 16 de Marzo de 2006

EXPOFORESTAL INDUSTRIAL S.A.

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

(Expresado en Dólares Americanos)

| ACTIVOS | Notas | Saldo al 31-dic-05 | Saldo al 31-dic-04 |
|---------------------------------|-------|-----------------------|-----------------------|
| <u>ACTIVOS CORRIENTES</u> | | | |
| Caja y Bancos | 3 | 85.665,91 | 140.507,25 |
| Inversiones Temporales | | - | 135.825,58 |
| Deudores Varios | 4 | 4.452.312,79 | 1.444.222,88 |
| Compañías Relacionadas | 5 | 940.454,37 | 767.122,42 |
| Inventarios | 6 | 477.998,68 | 1.732.564,03 |
| Pagos Anticipados | 7 | 343.908,36 | 102.464,35 |
| TOTAL ACTIVOS CORRIENTES | | <u>6.300.340,11</u> | <u>4.322.706,51</u> |
| <u>ACTIVOS FIJOS</u> | | | |
| Activos Depreciables - Neto | 8 | 91.765,68 | 89.351,14 |
| TOTAL ACTIVOS FIJOS | | <u>91.765,68</u> | <u>89.351,14</u> |
| <u>OTROS ACTIVOS</u> | | | |
| Otros Activos | 9 | 1.119,66 | 265.242,20 |
| TOTAL OTROS ACTIVOS | | <u>1.119,66</u> | <u>265.242,20</u> |
| TOTAL ACTIVOS | | <u>6.393.225,45</u> | <u>4.677.299,85</u> |

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 2005 Y 2004
(Expresado en Dólares Americanos)

| PASIVOS | Notas | Saldo al 31-dic-05 | Saldo al 31-dic-04 |
|-----------------------------------|-------|-----------------------|-----------------------|
| <u>PASIVOS CORRIENTES</u> | | | |
| Obligaciones Corto Plazo | 10 | 500.000,00 | - |
| Cuentas y Documentos por Pagar | 11 | 1.837.639,63 | 1.721.076,18 |
| Instituciones Públicas | | 3.643,50 | 6.829,97 |
| Provisiones | 12 | 331.147,90 | 88.090,44 |
| TOTAL PASIVOS CORRIENTES | | <u>2.672.431,03</u> | <u>1.815.996,59</u> |
| <u>PASIVOS LARGO PLAZO</u> | | | |
| Cuentas por Pagar Relacionadas | 13 | 2.623.204,00 | 2.322.328,00 |
| TOTAL PASIVOS LARGO PLAZO | | <u>2.623.204,00</u> | <u>2.322.328,00</u> |
| TOTAL PASIVOS | | <u>5.295.635,03</u> | <u>4.138.324,59</u> |
| <u>PATRIMONIO</u> | | | |
| Capital Suscrito y Pagado | 14 | 24.516,36 | 24.516,36 |
| Reserva Legal | 15 | 12.258,17 | 12.258,17 |
| Reserva de Capital | 16 | 221.787,48 | 221.787,48 |
| Utilidades No Distribuidas | | 100.413,26 | 36.803,25 |
| Utilidad del Ejercicio | | 738.615,15 | 243.610,00 |
| TOTAL PATRIMONIO | | <u>1.097.590,42</u> | <u>538.975,26</u> |
| TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO | | <u>6.393.225,45</u> | <u>4.677.299,85</u> |

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 RESULTADOS
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
(Expresado en Dólares Americanos)**

| | Notas | Saldo al 31-dic-05 | Saldo al 31-dic-04 |
|--|-------|--------------------------|--------------------------|
| Ventas | | 11.269.297,41 | 9.860.408,00 |
| Costo de Ventas | | <u>-9.573.800,11</u> | <u>-8.114.867,66</u> |
| UTILIDAD BRUTA EN VENTAS | | 1.695.497,30 | 1.745.540,34 |
| Gastos de Administración y Ventas | | <u>-545.107,53</u> | <u>-981.632,97</u> |
| UTILIDAD EN OPERACIONES | | 1.150.389,77 | 763.907,37 |
| Ingresos No Operacionales | 17 | 259.674,39 | 288.459,11 |
| Egresos No Operacionales | 18 | <u>-541.105,16</u> | <u>-765.766,48</u> |
| UTILIDAD ANTES DE PART. A TRABAJADORES | | 868.959,00 | 286.600,00 |
| Participación Trabajadores | | <u>-130.343,85</u> | <u>-42.990,00</u> |
| UTILIDAD DEL EJERCICIO | | <u><u>738.615,15</u></u> | <u><u>243.610,00</u></u> |

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 CAMBIOS EN EL PATRIMONIO****AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004**

(Expresado en Dólares Americanos)

| Detalle | Capital Suscrito y Pagado | Reserva Legal | Reserva de Capital | Utilidades No Distribuidas | Resultado del Ejercicio | Total |
|--|---------------------------------|------------------|--------------------------|----------------------------------|-------------------------------|--------------|
| Saldo al 31 de diciembre de 2003 | 24.516,36 | 12.258,17 | 221.787,48 | 632.243,43 | -5.440,17 | 885.365,27 |
| Transferencia a Utilidades no Distribuidas | - | - | - | -5.440,17 | 5.440,17 | - |
| Pago de Dividendos | - | - | - | -590.000,00 | - | -590.000,00 |
| Utilidad Ejercicio 2004 | - | - | - | - | 243.610,00 | 243.610,00 |
| Saldos al 31 de diciembre de 2004 | 24.516,36 | 12.258,17 | 221.787,48 | 36.803,26 | 243.610,00 | 538.975,27 |
| Transferencia a Utilidades no Distribuidas | - | - | - | 243.610,00 | -243.610,00 | - |
| Pago de Dividendos Accionistas | - | - | - | -180.000,00 | - | -180.000,00 |
| Utilidad Ejercicio 2005 | - | - | - | - | 738.615,15 | 738.615,15 |
| Saldos al 31 de diciembre de 2005 | 24.516,36 | 12.258,17 | 221.787,48 | 100.413,26 | 738.615,15 | 1.097.590,42 |

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

Sr. Guillermo Rodríguez
GERENTE GENERALSr. 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 2005 Y 2004**
(Expresado en Dólares Americanos)

| | 2005 | 2004 |
|--|------------------|-------------------|
| <u>Flujos de efectivo en Actividades Operativas</u> | | |
| Efectivo Recibido de Clientes | 8.261.207,50 | 12.434.576,71 |
| Efectivo Pagado a Proveedores y Empleados | -8.174.432,47 | -11.676.254,27 |
| Otros Ingresos | 259.674,39 | 288.459,11 |
| Otros Egresos | -663.461,98 | -185.512,40 |
| Efectivo neto utilizado / proveniente en act. operativas | -317.012,56 | 861.269,15 |
| <u>Flujos de efectivo en Actividades de Inversión</u> | | |
| Activos No Depreciables | 135.825,58 | - |
| Activos Depreciables | -20.322,41 | -18.626,90 |
| Compañías Relacionadas | -173.331,95 | - |
| Efectivo neto utilizado en actividades de inversión | -57.828,78 | -18.626,90 |
| <u>Flujos de efectivo en Actividades de Financiamiento</u> | | |
| Obligaciones Corto Plazo | 500.000,00 | -590.000,00 |
| Dividendos | -180.000,00 | - |
| Efectivo neto prov. /utilizado en act. de financiamiento | 320.000,00 | -590.000,00 |
| Disminución - Aumento neto de caja y equivalentes | -54.841,34 | 252.642,25 |
| Caja y equivalentes a principio de año | 140.507,25 | 23.690,58 |
| Caja y equivalentes al final del año | <u>85.665,91</u> | <u>276.332,83</u> |

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 (Continuación)
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
(Expresado en Dólares Americanos)

CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO
UTILIZADO PROVENIENTE EN ACTIVIDADES OPERATIVAS

| | 2005 | 2004 |
|--|--------------------|-------------------|
| Utilidad del Ejercicio | 738.615,15 | 243.610,00 |
| <u>Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado proveniente en operaciones</u> | | |
| Depreciación | 16.570,77 | 42.990,00 |
| Participación Trabajadores | 130.343,85 | 15.760,75 |
| <u>Cambios netos en activos y pasivos de operaciones</u> | | |
| Cuentas por Cobrar | -3.008.089,91 | 897.520,48 |
| Inventarios | 1.254.565,35 | 608.700,96 |
| Pagos Anticipados | -241.444,01 | -13.205,70 |
| Otros Activos | 1.337,10 | -833,50 |
| Activos Diferidos | 264.122,54 | 250.987,59 |
| Cuentas por Pagar | 526.966,60 | -1.184.261,43 |
| Efectivo neto utilizado/proveniente en Act. Operativas | <u>-317.012,56</u> | <u>861.269,15</u> |

EXPOFORESTAL INDUSTRIAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31 DE 2005

(Expresado en Dólares Americanos)

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) se obtiene de la compañía relacionada Expoforestal S.A.

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

El 2005 ha sido un año en el que se han presentado ciertos desaciertos en lo social, político y económico, se ha pasado de una inflación de 1.95% en el 2004 al 4% en el 2005, la causa para que el crecimiento del nivel de precios se haya duplicado en este año son la indisciplina fiscal, la inyección de recursos por la devolución de los Fondos de Reserva, reflejada en la variación en los precios de los bienes y servicios no transables (que no se pueden importar ni exportar), que encarecen los costos de producción internos restando competitividad y complicando las exportaciones no petroleras.

Para el 2006 no se visualiza una reducción de la inflación, pues se prevé que continúe la política fiscal expansiva en gasto corriente.

Según el Banco Central, en el 2006 las exportaciones de bienes y servicios crecerán el 3.5% y las importaciones el 4.5%. El crecimiento del PIB bordeará el 3.5%, porcentaje que se ajustó a la baja por la caída en la producción petrolera privada y en la inversión. El 2006 no se espera una recuperación del sector petrolero, sin embargo se espera que los niveles de crecimiento global se sostengan con un crecimiento en el sector exportador manufacturero, un crecimiento del sector servicios (comercio, transporte e intermediación financiera) y una mayor demanda de productos para el consumo de hogares que crecerá al 3.8%, el cual estará sostenido por las remesas de los migrantes, inyección de recursos por la entrega de los fondos de reserva del IESS, y el crecimiento de la masa salarial en el sector público.

A pesar de mantener un ciclo económico internacional totalmente favorable para el desarrollo de la economía del país, con los mejores precios del petróleo, creciente ingreso por las remesas de los emigrantes, período de tasas de Interés internacionales bajas, niveles de inflación aceptables y con la posibilidad de entrar en el mundo globalizado, no se ha logrado insertar a la economía en el desarrollo y se mantienen desequilibrios que pueden generar dudas respecto al crecimiento futuro.

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 contables que inciden en la valuación de determinados activos, pasivos y revelación de contingencias a la fecha de los Estados Financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrán diferir de esas estimaciones.

b. Período Cubierto

Los Estados Financieros corresponden al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2005 y 2004 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 2005 y 2004 estas existencias no exceden a precios de mercado.

d. Provisión para Incobrables

La Ley de Régimen Tributario Interno en su Art. 10 establece como un gasto del giro del negocio, la provisión para cubrir posibles pérdidas de cuentas por cobrar, sin embargo la Administración de la compañía considerando que no existen riesgos de incobrabilidad, ha decidido no crear esta provisión.

e. Activos Fijos

Los bienes del activo fijo se presentan al costo más el valor de los ajustes de dolarización efectuados 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.

f. 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, Ley de Zonas Francas e Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS), tales como: Sobresueldos y Fondos de Reserva.

g. Patrimonio de los Accionistas

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

h. 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 de Acumulación o Devengado).

i. 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 e Inversiones Temporales.

j. Impuesto a la Renta

El Art. 37 y 39 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:

| Detalle | Saldo al 31-dic-05 | Saldo al 31-dic-04 |
|---------------------|-----------------------|-----------------------|
| Banco del Pichincha | 12,837.51 | 12,097.46 |
| Citibank Local | 410.99 | 1,826.99 |
| Banco Pichincha | 6,632.29 | 7,960.68 |
| Citibank New York | 53,850.90 | 100,000.00 |
| Banco Bolivariano | 11,934.22 | 18,622.12 |
| Total | 85,665.91 | 140,507.25 |

NOTA 4 - DEUDORES VARIOS

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

| Detalle | Saldo al 31-dic-05 | Saldo al 31-dic-04 |
|---------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Cientes Nacionales | 128,28 | 4.085,15 |
| Cientes Extranjeros a) | 2.952.579,40 | - |
| Cuenta Corriente Personal | 5.000,00 | 715,00 |
| Deudores Varios | 62.053,30 | 6.870,92 |
| Waltz International b) | 1.429.551,81 | 1.429.551,81 |
| Depósitos Corto Plazo | 3.000,00 | 3.000,00 |
| Total | 4.452.312,79 | 1.444.222,88 |

- a) Valor por Cobrar a la Compañía Sumitomo por la Exportación de 29.379.26 BDMT de Astillas.
- 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. Este préstamo se otorgó para el desarrollo de un proyecto forestal en el sector del litoral de la República del Ecuador, cuyo resultado futuro serán nuevos bosques de abastecimientos para la compañía.

NOTA 5 - COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El saldo de este rubro se refiere a anticipos entregados a Expoforestal S.A. por las 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:

| Detalle | Saldo al 31-dic-05 | Saldo al 31-dic-04 |
|--------------------|-----------------------|-----------------------|
| Madera en Canchas | 96.905,46 | 101.131,47 |
| Astillas en Puerto | 239.037,30 | - |
| Otras Existencias | 142.055,92 | 1.631.432,56 |
| Total | 477.998,68 | 1.732.564,03 |

Para la determinación de los costos, la compañía aplica el método Promedio Ponderado. Las existencias no exceden a precios de mercado.

NOTA 7 - PAGOS ANTICIPADOS

Corresponde al siguiente detalle:

| Detalle | Saldo al 31-dic-05 | Saldo al 31-dic-04 |
|---------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Impuestos Retenidos | 500,00 | - |
| Seguros | 12.266,74 | 10.048,54 |
| Repuestos de Consumo | 144.519,26 | 90.824,48 |
| Combustible | 495,56 | 577,83 |
| Gasto Preventivo Volvo 150 | a) 20.571,99 | - |
| Gasto Proyecto Inst. Logmeter | b) 86.979,77 | - |
| Gasto Prov. Ofic. Nuevo Terreno | c) 53.577,57 | - |
| Gasto Malla Protect. Polución | d) 22.018,40 | - |
| Otros Activos Circulantes | 2.979,07 | 1.013,50 |
| Total | 343.908,36 | 102.464,35 |

- a) Corresponde a repuestos y gastos incurridos en la reparación del motor de un Tractor Volvo.
- b) Se refiere a la infraestructura y programa que permite medir la cantidad de madera que llega en los camiones.
- c) Valores incurridos en la construcción de oficinas en el Terreno arrendado de zona franca en la ciudad de Esmeraldas.
- d) Se refiere a mallas especiales que evitan que el viento lleve la viruta y contamine el ambiente.

NOTA 8 - ACTIVOS DEPRECIABLES

Tal como se indica en la Nota Financiera No. 2, literal e, 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 2005 y 2004.

El detalle resumido se presenta a continuación:

EXPOFORESTAL INDUSTRIAL S.A.
ACTIVOS FIJOS DEPRESIABLES - NETO
NOTA No. 8

| Detalle | Construcción y Obras de Infraest. | Maquinarias y Equipos | Instalaciones | Muebles y Enseres | Equipos de Computación | Importaciones en Tránsito | Total Activos |
|----------------------------------|--------------------------------------|--------------------------|---------------|----------------------|---------------------------|------------------------------|------------------|
| Saldo al 31 de Diciembre de 2004 | 75.034,91 | 237.805,64 | 2.001,42 | 17.272,68 | 2.986,64 | 12.893,12 | 347.994,41 |
| Adiciones | - | 17.385,51 | - | 830,00 | 2.106,90 | 49.929,13 | 70.251,54 |
| Bajas y/o Retiros | - | - | - | - | - | -51.266,23 | -51.266,23 |
| Saldo al 31 de Diciembre de 2005 | 75.034,91 | 255.191,15 | 2.001,42 | 18.102,68 | 5.093,54 | 11.556,02 | 366.979,72 |

| Detalle | Construcción y Obras de Infraest. | Maquinarias y Equipos | Instalaciones | Muebles y Enseres | Equipos de Computación | Importaciones en Tránsito | Total Activos |
|----------------------------------|--------------------------------------|--------------------------|---------------|----------------------|---------------------------|------------------------------|------------------|
| Saldo al 31 de Diciembre de 2004 | 29.543,76 | 212.916,52 | 1.485,16 | 14.001,21 | 696,62 | - | 258.643,27 |
| Adiciones | 3.751,82 | 10.482,27 | 199,96 | 1.044,68 | 1.093,57 | - | 16.572,30 |
| Ajustes y Reclasificaciones | -0,01 | -0,04 | -0,01 | -1,43 | -0,04 | - | -1,53 |
| Saldo al 31 de Diciembre de 2005 | 33.295,57 | 223.398,75 | 1.685,11 | 15.044,46 | 1.790,15 | - | 275.214,04 |

Saldo al 31 de diciembre de 2004 89.351,14

Saldo al 31 de diciembre de 2005 91.765,68

NOTA 9 - OTROS ACTIVOS

Se refiere a lo siguiente:

| Detalle | Saldo al 31-dic-05 | Saldo al 31-dic-04 |
|-------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Implementación Software | - | 24.081,36 |
| Otros Diferidos | a) - | 239.579,72 |
| Intangibles | 715,31 | 725,31 |
| Inversiones Largo Plazo | - | 855,81 |
| Gastos por Recuperar | 404,35 | - |
| Total | 1.119,66 | 265.242,20 |

- a) De este saldo USD 179.939,01 fueron canceladas mediante depósito en la Cuenta del City Bank New York.

NOTA 10 - OBLIGACIONES CORTO PLAZO

Corresponde a un Préstamo Prendario Comercial con el banco Bolivariano al 9% y un plazo de 33 días. Este préstamo se encuentra garantizado mediante la firma de un Pagaré.

NOTA 11 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Se desglosa según el siguiente detalle:

| Detalle | Saldo al 31-dic-05 | Saldo al 31-dic-04 |
|--------------------|-----------------------|-----------------------|
| Facturas por Pagar | 241.561,62 | 30.381,66 |
| Krata S.A. | 95.022,01 | 14.046,28 |
| Acreedores Varios | a) 1.501.056,00 | 1.676.648,24 |
| Total | 1.837.639,63 | 1.721.076,18 |

- a) La mayor parte de este valor USD 1,500,000.00 fueron entregados por la Compañía Sumitomo Japón, principal cliente de Expoforestal Industrial S.A., los mismos que se van liquidando cuando se efectúa la venta del producto.

NOTA 12 - PROVISIONES

El detalle a continuación:

| Detalle | | Saldo al 31-dic-05 | Saldo al 31-dic-04 |
|--------------------------------|----|-----------------------|-----------------------|
| Provisiones Varias | a) | 200.804,05 | 45.100,44 |
| 15% Participación Trabajadores | | 130.343,85 | 42.990,00 |
| Total | | 331.147,90 | 88.090,44 |

- a) Corresponde a las provisiones que realiza la compañía por concepto de consumo de Energía Eléctrica a EMELESA, intereses por préstamos y por tasas a la mercadería por embarque de astillas.

NOTA 13 - CUENTAS POR PAGAR RELACIONADAS

Corresponde a saldos pendientes de pago a la compañía Raygar International Inc. por préstamos otorgados. Los intereses generados por estos préstamos se determinan en base a la Tasa Máxima Convencional.

NOTA 14 - CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

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 15 - 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 16 - 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 17 - INGRESOS NO OPERACIONALES

Corresponde a los siguientes rubros:

| Detalle | Saldo 31-dic-05 | Saldo 31-dic-04 |
|-------------------|--------------------|--------------------|
| Intereses Ganados | 5.485,99 | 34.710,84 |
| Otros Ingresos | a) 254.188,40 | 253.748,27 |
| Total | 259.674,39 | 288.459,11 |

- a) Se refiere a valores recibidos de parte de Sumitomo Japón como bonificaciones por factor de compactación de los embarques; además de ingresos por administración de proyectos forestales.

NOTA 18 - EGRESOS NO OPERACIONALES

El desglose de estos gastos se indica a continuación:

| Detalle | Saldo 31-dic-05 | Saldo 31-dic-04 |
|-------------------|--------------------|--------------------|
| Intereses Pagados | 451.058,99 | 580.254,08 |
| CORPEI | 855,81 | - |
| Otros Gastos | 89.190,36 | 185.512,40 |
| Total | 541.105,16 | 765.766,48 |

NOTA 19 - COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Al 31 de Diciembre de 2005, la compañía no presenta compromisos ni contingencias que pudieran afectar la interpretación de los Estados Financieros.

NOTA 20 - HECHOS POSTERIORES

El Registro Oficial No. 234 del 22 de marzo de 2006, contiene la Resolución No. NAC-DGER2006-0161, la cual establece que para el ejercicio fiscal del año 2005, el Anexo de Precios de Transferencia deberá ser presentado al Servicio de Rentas Internas conjuntamente con el informe Integral de Precios de Transferencia, en un plazo no mayor a 6 meses desde la fecha de declaración, conforme lo dispuesto en el Art. 58 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno. Es decir por el año 2005 queda prorrogados los respectivos plazos, volviendo en el año fiscal 2006 a los plazos originales del Decreto Ejecutivo No. 2430.

Entre el 31 de diciembre de 2005 y la fecha de emisión del informe de los Auditores Independientes, no han ocurrido otros hechos significativos de carácter financiero – contables que en opinión de la Administración de la compañía pudieran tener un efecto importante sobre los Estados Financieros.