



Willi Bamberger & Asociados C. Ltda.

86033

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

Barón de Carondelet De 1-20 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

Boja 60

ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS

EXPOFORESTAL INDUSTRIAL 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 0e1-20 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

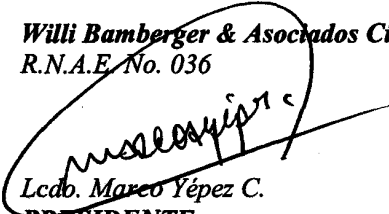
Quito - Ecuador, Marzo 9 de 2007

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 2006, y los correspondientes estados 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 sin salvedades.
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 Industrial 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.

PRESIDENTE

Registro C.P.A. No. 11.405

EXPOFORESTAL INDUSTRIAL S.A.
Balance General

(Expresado en dólares americanos)

	Notas	Al 31 de diciembre de 2006
ACTIVOS		
ACTIVO CORRIENTE		
Caja, Bancos e Inversiones Temporales	3	3.236.830,45
Clientes	4	17.162,00
Cuentas por Cobrar Varias	5	303.700,25
Inventarios	6	168.190,96
Pagos Anticipados	7	338.179,99
Total Activo Corriente		<u>4.064.063,65</u>
PROPIEDAD, MAQUINARIA Y EQUIPOS		
Propiedades, Maquinaria y Equipos		1.577.992,90
(Menos): Depreciación Acumulada		(74.926,80)
Total Propiedad, Maquinaria y Equipos	8	<u>1.503.066,10</u>
OTROS ACTIVOS	9	<u>795.370,08</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>6.362.499,83</u>

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



Guillermo Rodríguez
Gerente General



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

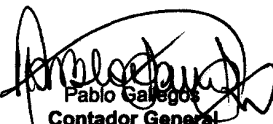
EXPOFORESTAL INDUSTRIAL S.A.
Balance General

(Expresado en dólares americanos)

	Notas	Al 31 de diciembre de 2006
PASIVOS		
PASIVOS CORRIENTES		
Obligaciones con Instituciones Financieras	10	300.000,00
Cuentas y Documentos por Pagar	11	1.673.113,59
Instituciones Públicas	12	33.162,03
Provisiones	13	401.677,79
Total Pasivos Corrientes		<u>2.407.953,41</u>
PASIVOS NO CORRIENTES		
Pasivo Largo Plazo	14	2.044.417,00
Total Pasivos No Corrientes		<u>2.044.417,00</u>
TOTAL PASIVOS		<u>4.452.370,41</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
Capital Social	15	24.516,36
Reserva Legal	16	12.258,17
Reserva de Capital	17	221.787,48
Resultado de Ejercicios Anteriores		839.028,41
Resultado del Ejercicio		812.539,00
Total Patrimonio de los Accionistas		<u>1.910.129,42</u>
TOTAL PASIVOS y PATRIMONIO		<u>6.362.499,83</u>

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


Guillermo Rodríguez
Gerente General

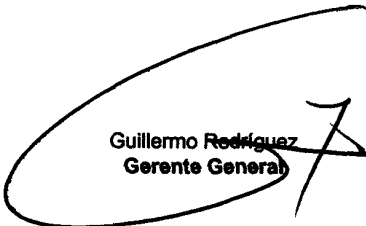

Pablo Galegos
Contador General
Registro C.P.A. N.º. 17595

EXPOFORESTAL INDUSTRIAL S.A.
Estado de Resultados

(Expresado en dólares americanos)

	Notas	Año terminado el 31 de diciembre de 2006
Ventas		9.433.498,30
(Menos): Costo de Ventas		(7.582.758,89)
Utilidad Bruta en Ventas		1.850.739,41
(Menos): Gastos de Administración y Ventas		(571.025,71)
Utilidad Operacional		1.279.713,70
(Más): Ingresos no Operacionales	18	469.920,49
(Menos): Gastos no Operacionales	19	(793.705,96)
Resultado del Ejercicio antes de 15% Participación Trabajadores		955.928,23
Participación Trabajadores		(143.389,23)
Resultado del Ejercicio		812.539,00

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


Guillermo Rodríguez
Gerente General


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

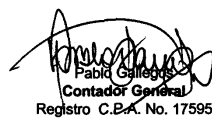
EXPOFORESTAL INDUSTRIAL S.A.
Estado de Cambios en el Patrimonio
Al 31 de diciembre de 2006

(Expresado en dólares americanos)

Detalle	Capital Suscrito y Pagado	Reserva Legal	Reserva Capital	Utilidades No Distribuidas	Resultado del Ejercicio	Total
Saldo 31 de diciembre de 2005	24.516,36	12.258,17	221.787,48	100.413,26	738.615,15	1.097.590,42
Transferencia a Utilidades no Distribuidas	-	-	-	738.615,15	(738.615,15)	-
Utilidad del ejercicio 2006	-	-	-	-	812.539,00	812.539,00
Saldo 31 de diciembre de 2006	24.516,36	12.258,17	221.787,48	839.028,41	812.539,00	1.910.129,42

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


Guillermo Rodríguez
Gerente General


Pablo Calleja
Contador General
Registro C.P.A. No. 17595

EXPOFORESTAL INDUSTRIAL S.A.
Estado de Flujos de Efectivo
(Expresado en dólares americanos)

Año Terminado al
31 de diciembre
2008

FLUJO DE EFECTIVO DE OPERACIONES

Utilidad Neta del Ejercicio 812.539,00

**Ajustes para conciliar la utilidad con el flujo
de efectivo provisto en actividades de operación**

Depreciaciones 17.800,04
Provisión Participación Trabajadores 143.389,23

**Efectivo Proveniente de Actividades
Operativas antes de Cambios en el Capital
de Trabajo** **973.728,27**

Cambios Netos en Activos y Pasivos de Operación

Disminución Clientes 2.935.545,68
Disminución Compañías Relacionadas 166.613,55
(Aumento) Otras Cuentas por Cobrar (233.646,95)
Disminución Inventarios 309.807,72
Disminución Gastos Anticipados e Impuestos 48.078,77
Disminución Otros Activos 404,35
(Disminución) Proveedores (164.526,04)
Disminución Otras Cuentas por Pagar 57.484,51
Disminución Obligaciones Fiscales 29.518,54
Aumento Obligaciones Patronales (130.343,86)

Efectivo neto provisto de Actividades de Operación **3.018.936,27**

Flujo de Efectivo en Actividades de Inversión

Compra de Activos Fijos no depreciables (36.911,17)
Compra de Activos Fijos depreciables (25.801,83)

Efectivo neto usado en actividades de inversión **(62.713,00)**

Flujo de Efectivo en Actividades de Financiamiento

Obligaciones Financieras (200.000,00)
Dividendos (578.787,00)
Efectivo neto usado en actividades de inversión **(778.787,00)**

Aumento Neto del Efectivo 3.151.164,54

Saldo del Efectivo al inicio del Año 85.665,91

Saldo del Efectivo al Final del Año **3.236.830,45**

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

Guillermo Rodríguez
GERENTE GENERAL

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

EXPOFORESTAL INDUSTRIAL S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2006

1. IDENTIFICACIÓN Y OBJETO DE LA COMPAÑÍA

1.1 Antecedentes

La Compañía fue constituida en la ciudad de Quito, mediante escritura pública de escisión otorgada por Expoforestal S.A. el 01 de octubre de 1997, ante el Notario Tercero Dr. Roberto Salgado Salgado, y aprobada por la Superintendencia de Compañías según Resolución No 98.1.1.1.1.0646 de marzo 20 de 1998 e inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Quito el 1 de abril 1998.

1.2 Objeto Social

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

2. PRINCIPALES PRINCIPIOS Y/O CRITERIOS CONTABLES

2.1. Base de Presentación

Las políticas de contabilidad que tiene la Compañía están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador (Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC).

2.2. 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.

2.3. Inventarios

La Compañía mantiene como política registrar las existencias del inventario al método promedio, los mismos que no sobrepasan el valor de mercado.

EXPOFORESTAL INDUSTRIAL S.A.
Notas a los Estados Financieros (Continuación)

Al 31 de diciembre de 2006

2.4. Propiedad, Maquinaria y Equipo

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

	%
	2006
Construcciones	5%
Maquinarias y Equipos	20%
Muebles y Enseres y Equipos	10%
Instalaciones	10%
Equipos de Computación	33,33%

2.5 Provisión Beneficios Sociales

La Compañía ha provisionado los beneficios sociales que por Ley, corresponden a los trabajadores, rigiéndose a las disposiciones legales vigentes y establecidas en el Código de Trabajo, como sobresueldos, fondos de reserva, 15% de trabajadores etc.

2.6 Impuesto a la Renta

La tarifa del Impuesto a la Renta que se encuentra vigente es del 25% y 15% para utilidades que reinvierta la compañía.
Pero, la Compañía se encuentra exenta del pago de Impuesto a la Renta por cuanto se rige de acuerdo a la Ley de Zonas Francas.

3. Caja – Bancos

Corresponde a:

Descripción	2006
Banco del Pichincha	12.474,18
Citibank local	1.425,99
Banco Pichincha IND	1.305,76
Citibank New York	100.000,00
Banco Bolivariano	5.251,10
Inversiones Temporales	3.116.373,42 a)
TOTAL	US\$ <u>3.236.830,45</u>

a) Al 31 de diciembre de 2006, corresponde a Reepos invertidos en el Citibank New York, Operación No. G1970020123301 por un valor de US \$ 3,116,373.42 a una tasa del 2,85% a un plazo de 4 días.

EXPOFORESTAL INDUSTRIAL S.A.
Notas a los Estados Financieros (Continuación)

Al 31 de diciembre de 2006

4. Clientes

Corresponde a:

Descripción	2006
Cientes Nacionales	5.665,52
Cientes Extranjeros	11.496,48
TOTAL	US\$ <u>17.162,00</u>

(a) Al 31 de diciembre de 2006, corresponde a la cuentas por cobrar a la compañía Sumitomo por factor de Compactación.

5. Cuentas por Cobrar Varias

Corresponde a:

Descripción	2006
Deudores Varios	300.700,25
Depósitos Corto Plazo	3.000,00
TOTAL	US\$ <u>303.700,25</u>

6. Inventarios

Corresponde a:

Descripción	2006
Madera en Canchas	116.856,88
Astillas en Puerto	51.334,08
TOTAL	US\$ <u>168.190,96</u>

EXPOFORESTAL INDUSTRIAL S.A.
Notas a los Estados Financieros (Continuación)

Al 31 de diciembre de 2006

7. Pagos Anticipados

Corresponde a:

Descripción	2006
IVA Crédito Tributario	22.247,84
Impuestos Retenidos	500,00
Seguros	8.624,83
Repuestos de Consumo	165.120,06
Otros	392,00
Combustible	263,42
Gasto Preventivo Volvo 150	10.733,15 a)
Gasto Proyecto Inst. Logmeter	43.489,85 b)
Gasto Prov. Ofic. Nuevo Terreno	65.206,39 c)
Gasto malla Protec.Polución	18.982,31 d)
Otros Activos Circulantes	2.620,14
TOTAL	US\$ <u>338.179,99</u>

Al 31 de diciembre de 2006, se refiere:

- (a) Corresponde a repuestos y gastos incurridos en la recuperación 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 se lleve la viruta y contamine el ambiente.

8. Propiedad, Planta y Equipos

(Véase anexo siguiente)

EXPOFORESTAL INDUSTRIAL S.A.
No. 8 PROPIEDAD, MAQUINARIA Y EQUIPO

Notas a los estados financieros (Continuación)

Nombre del Activo	COSTO HISTÓRICO						DEPRECIACIÓN ACUMULADA						Valor Neto 31-dic-06
	Saldo al 31-dic-05	Incremento Adiciones	Decremento Bajas	Ajustes y Reclasificaciones		Saldo al 31-dic-06	Saldo al 31-dic-05	Decremento	Incremento	Ajustes y Reclasificaciones		Saldo al 31-dic-06	
				Debe	Haber					Debe	Haber		
Vivero	0,00	1.408.737,86	a)	0,00	0,00	1.408.737,86	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.408.737,86
Construcción	75.034,91	0,00	0,00	0,00	0,00	75.034,91	33.295,57	0,00	3.751,80	0,00	0,00	37.047,37	37.987,54
Maquinarias y Equipos	255.191,15	22.041,83	208.595,63	0,00	0,00	68.637,35	223.398,75	208.595,63	10.979,79	0,00	0,00	25.782,91	42.854,44
Instalaciones	2.001,42	0,00	0,00	0,00	0,00	2.001,42	1.685,11	0,00	199,92	0,00	0,00	1.885,03	116,39
Muebles y Enseres	18.102,68	1.589,00	8.843,65	0,00	0,00	10.848,03	15.044,46	8.843,65	1.003,35	0,00	0,00	7.204,16	3.643,87
Equipos de Computación	5.093,54	2.171,00	648,00	0,00	0,00	6.616,54	1.790,15	648,00	1.865,18	0,00	0,00	3.007,33	3.609,21
Activos en Tránsito	11.556,02	36.911,17	42.350,40	b)	0,00	6.116,79	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	6.116,79
TOTAL:	366.979,72	1.471.450,86	260.437,68	0,00	0,00	1.577.992,90	275.214,04	218.087,28	17.800,04	0,00	0,00	74.926,80	1.503.066,10

(a) Corresponde a la compra de un Bien Inmueble según factura No. 1388 del 23 de diciembre de 2006.
 Registrado es base al del avalúo efectuado por Avaluac, con fecha Octubre 2 de 2006, y registrado al valor estimado actual.

(b) Son valores que son transferidos a la cuenta de Repuestos Código 11100003 y en algunos casos al gasto de mantenimiento, maquinaria y equipos

EXPOFORESTAL INDUSTRIAL S.A.
Notas a los Estados Financieros (Continuación)

Al 31 de diciembre de 2006

9. Cuentas Por Cobrar Largo Plazo Compañías Relacionadas

Corresponde a:

Descripción	2006
Compañías Relacionadas	794.654,77 a)
Intangibles	715,31
TOTAL	US\$ <u>795.370,08</u>

- a) El saldo en este rubro al 31 de diciembre de 2006, se refiere a los 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.

El abastecimiento principal de la madera de eucalipto se obtiene de Expoforestal S.A.

10. Obligaciones con Instituciones Financieras

Corresponde a:

Banco	Número de Operación	Fecha Inicio	Fecha Vcto.	Capital	% Int.	Garantía
BOLIVARIANO	500012787	27-dic-06	26-ene-07	300.000,00	10%	Pagaré
TOTAL AÑO 2006				<u>300.000,00</u>		

EXPOFORESTAL INDUSTRIAL S.A.
Notas a los Estados Financieros (Continuación)

Al 31 de diciembre de 2006

11. Cuentas y Documentos por Pagar Proveedores

Corresponde a:

Descripción	2006
Facturas por Pagar	104.247,83
Krata S.A.	67.975,76
Acreedores Varios	1.500.890,00 (a)
TOTAL	US\$ <u>1.673.113,59</u>

- (a) Incluye principalmente el valor de US \$ 1,500,000.00 entregados por la Compañía Sumitomo Japón, principal cliente de Expoforestal Industrial S.A., los mismos que serán liquidados cuando se efectúe la venta del producto.

12. Instituciones Públicas

Corresponde a:

Descripción	2006
Retenciones en la Fuente	1.934,25
Retenciones de IVA	2.318,84
Impuesto a la Renta Empleados	27.759,57
Obligaciones Patronales	1.149,37
TOTAL	US\$ <u>33.162,03</u>

EXPOFORESTAL INDUSTRIAL S.A.
Notas a los Estados Financieros (Continuación)

Al 31 de diciembre de 2006

13. Provisiones por Pagar

Corresponde a:

Descripción	2006
Provisiones Varias	258.288,56 a)
15% Participación trabajadores	143.389,23
TOTAL	US\$ <u>401.677,79</u>

(a) Al 31 de diciembre de 2006, 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.

14. Pasivo Largo Plazo

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.

15. Capital Social

El capital social de la compañía es de USD \$ 24.516.36 dividido en 612.909 acciones de un valor nominal de USD \$ 0.04.

16. 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 para aumentar el capital.

La Compañía reservó el 50% del valor del capital permitido por las disposiciones legales vigentes.

EXPOFORESTAL INDUSTRIAL S.A.
Notas a los Estados Financieros (Continuación)

Al 31 de diciembre de 2006

17. Reserva de Capital

Incluye los valores de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización.

El saldo acreedor de la cuenta Reserva de Capital podrá ser capitalizado, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

18. Ingresos no Operacionales

Corresponde a:

Descripción	2006
Intereses Ganados	10.480,39
Otros Ingresos	459.440,10
TOTAL	US\$ <u>469.920,49</u>

19. Egresos no Operacionales

Corresponde a:

Descripción	2006
Intereses pagados	526.811,19
Gastos no deducibles	146.580,00
Otros Gastos	120.314,77
TOTAL	US\$ <u>793.705,96</u>

20. Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre de 2006 y la fecha de preparación de nuestro informe (9 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.