

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Accionistas de TROPITECA S.A.

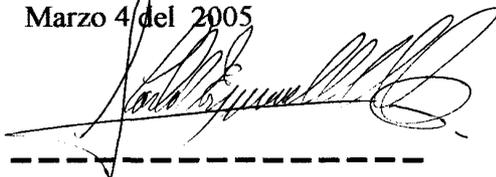
Hemos auditado el balance general adjunto de TROPITECA S.A., al 31 de Diciembre del 2.003, y los correspondientes estado de resultado, evolución del patrimonio y flujos de efectivo, que les son relativos por el período terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos sobre la base del proceso de nuestra auditoría.

Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo a normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría de tal manera que podamos obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes de revelación. La auditoría incluye, sobre la base de pruebas selectivas, el examen de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador y las estimaciones significativas efectuadas por la Administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros tomados en conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente en todos los aspectos importantes la situación financiera de TROPITECA S.A., al 31 de Diciembre del 2.003, el resultado de sus operaciones, evolución de patrimonio y flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador.

La opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de TROPITECA S.A., al 31 de diciembre del 2003, se emitirá por separado.

Quito - Ecuador
Marzo 4 del 2005



CARLOS ESPINOSA
R.N.A. N° 367

))

TROPITECA S.A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

ACTIVOS	PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTA:
ACTIVOS CORRIENTES:	PASIVOS CORRIENTES:
Documentos y cuentas por cobrar:	Préstamos bancarios (Nota 6) 293,540.00
Otras 1,396.00	Documentos y cuentas por pagar:
Inventarios (Nota 3) 1,350,626.00	Proveedores 12,513.00
	Otras cuentas por pagar 125.00
	Total Cuentas por Pagar <u>12,638.00</u>
Total corriente <u>1,352,022.00</u>	Gastos acumulados:
ACTIVOS FIJOS (Nota 4) 248,175.00	Beneficios sociales (Nota 7) 5,176.00
OTROS ACTIVOS (Nota 5) 7,972.00	Total corriente <u>311,354.00</u>
	PASIVOS A LARGO PLAZO
	Documentos por pagar (Nota 8) 1,123,782.00
	Total Pasivo <u>1,123,782.00</u>
	PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:
	Ver estado adjunto 173,033.00
	Total patrimonio <u>173,033.00</u>
Total <u>1,608,169.00</u>	Total <u>1,608,169.00</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 8)

))

TROPITECA S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

	CAPITAL SOCIAL	FUTURA CAPITALIZACION	RESERVA CAPITAL	TOTAL
Saldos iniciales 2002	400.00	3,600.00	169,033.00	172,633.00
Sin movimientos				
Saldos finales	<u>400.00</u>	<u>3,600.00</u>	<u>169,033.00</u>	<u>172,633.00</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 8)

TROPITECA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA

TROPITECA S.A. es una compañía cuyo objeto social es la actividad forestal en general en todas sus variedades, forestación, reforestación, investigación y capacitación; explotación, transformación, e industrialización de madera. Comercialización nacional e internacional de productos agropecuarios. La duración de la compañía es de cien años desde la fecha de inscripción en el Registro Mercantil (hasta el año 2.099).

2. PRINCIPIOS Y POLITICAS CONTABLES

Resumimos los principios y políticas contables aplicados por la administración de la Compañía en la preparación de sus estados financieros sobre la base de acumulación, conforme a Normas Ecuatorianas de Contabilidad y disposiciones legales emitidas por la Superintendencia de Compañías, el Servicio de Rentas Internas y Organismos de Control en la República del Ecuador.

2.a. Bases de presentación

La Compañía prepara sus estados financieros en US\$ dólares americanos de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad emitidas por la Superintendencia de Compañías y disposiciones legales establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno, organismos encargados de su control y vigilancia.

2.b. Inventarios

Los inventarios están valorizados al costo, el cual no excede al valor de mercado. El costo de los vehículos se ha determinado sobre bases específicas de cada unidad y los repuestos en base a promedio ponderado.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003**

2.c. Activos fijos

Están registrados al costo y su depreciación es calculada sobre valores históricos (modificado por los ajustes del sistema de corrección monetaria registrada hasta el ejercicio económico 2000) sobre la base del método de línea recta, considerando la vida útil estimada de los respectivos activos, los mismos que oscilan entre 5 y 20 años.

Las reparaciones y mantenimientos (menores) se registran en los resultados del ejercicio corriente. Las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas y los activos reemplazados son dados de baja.

Las adiciones del período y su correspondiente depreciación, se ajustaron en base a los porcentajes proporcionales.

2.d. Otros activos

Al costo de adquisición, este rubro incluye principalmente gastos de instalación, constitución y organización; los mismos que se amortizan en línea recta a razón 20% anual.

2.e. Estimaciones contables

Las normas ecuatorianas de contabilidad, requieren que la administración registre estimaciones y supuestos que afectan a los saldos reportados de activos y pasivos. Los resultados actuales pueden diferir de aquellas estimaciones.

2.f. Reconocimiento del ingreso

El ingreso es reconocido, cuando los activos debidamente documentados para su transferencia de dominio, es vendido; por lo tanto, constituye la base de medición del principio contable del devengado.

2.g. Flujos de efectivo

Para la elaboración del estado de flujo de efectivo, la Compañía registra todos sus documentos de mayor liquidez adquiridos y con vencimientos de hasta tres meses, como equivalente de efectivo.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003**

3. INVENTARIOS

Incluye:

	VALOR
Plantaciones	1,349,369.00
Semovientes	1,257.00
Total	<u>1,350,626.00</u>

4. ACTIVOS FIJOS

Incluye:

	VALOR
Edificios	15,427.00
Maquinarias y Equipos	1,309.00
Mueblas y Enseres	926.00
Equipos de Oficina	<u>1,024.00</u>
Total	18,686.00
(-) Depreciación Acumulada	<u>2,972.00</u>
Total	15,714.00
Terrenos	<u>232,460.00</u>
Activo Fijo Neto	248,174.00
Saldo Inicial	246,197.00
Adicionales	
Retiros / Bajos	
(-) Depreciación Acumulada	
Saldo Final	<u>248,174.00</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003**

5. OTROS ACTIVOS

Incluye:

	VALOR
Gastos constitución	919.00
Diferencia en cambio	40,995.00
Total	41,914.00
Amortización	(33,942.00)
Total	7,972.00

6. PRÉSTAMOS BANCARIOS

Incluye:

		VALOR
- Bancomex		11,050.00
Vencimiento	xxx	
Garantía	xxx	
- Bancomex		3,154.00
Vencimiento	xxx	
Garantía	xxx	
- Banco Nacional de Fomento		10.00
Vencimiento	xxx	
Garantía	xxx	
ECUAFOREST		279,326.00
Vencimiento		
Garantía		
Total		293,540.00

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.001**

7. BENEFICIOS SOCIALES

Incluye:

	VALOR
I.E.S.S.	754.00
Sueldos Salarios	275.00
Beneficios Sociales	4,147.00
Total	<u><u>5,176.00</u></u>

8. PASIVO A LARGO PLAZO

Incluye:

	VALOR
Ecuaforest	1,093,905.00
Hans Maarshalk	22,297.00
Banco de Fomento	7,580.00
Total	<u><u>1,123,782.00</u></u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003**

9. CAPITAL SOCIAL

Según resolución No. O.I.J. 662 de la Superintendencia de Compañías al 31 de diciembre del 2.003, el capital social de **TROPITECA S.A.**, está integrado por US\$ 20.000,00 integrado por 500.000 acciones ordinarias y nominativas, negociables por un valor de US\$ 0.04 cada una a valor nominal unitario.

10. SITUACION TRIBUTARIA

La Compañía no ha sido auditada tributariamente por parte del Servicio de Rentas Internas hasta el presente ejercicio económico.

11. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía no mantiene activos y/o pasivos contingentes con terceros.

12. OTRAS REVELACIONES

En cumplimiento con disposiciones legales emitidas por la Superintendencia de Compañías, este informe incluye todas las notas correspondientes, aquellas no d escritas son inmateriales y/o inaplicables para su revelación y lectura de terceros

13. EVENTOS SUBSECUENTES

Al 31 de Diciembre del 2003 y la fecha de preparación de este informe, no se han producido eventos económicos, que en opinión de la Gerencia, deban ser revelados.
