

EXP. 46023

**BOSQUES TROPICALES S.A.
BOTROSA**

*Ingresar al micro y
pasar al Archivo General
el 04.05.06*

Estados Financieros
Años terminados en Diciembre 31, 2003 y 2002
Con Informe de los Auditores Independientes

Informe de los Auditores Independientes

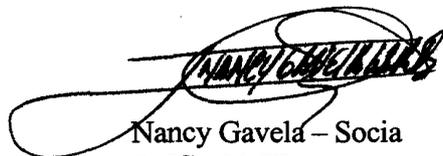
A los señores Accionistas y Junta Directiva de
Bosques Tropicales S.A. BOTROSA
Quito, Ecuador

1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de Bosques Tropicales S.A. BOTROSA al 31 de diciembre de 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y 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 nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el 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 general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.
3. La Compañía tomando como base la resolución No.99-1-3-3-0011, publicada en el Registro Oficial No. 310 del 3 de noviembre de 1999, decidió diferir la pérdida en cambio neta por US\$6,661,798 y amortizarla a partir del año 2000, en un período de hasta cinco años. Durante los años 2003 y 2002 la Compañía afectó a resultados US\$506,226 y US\$1,474,142 respectivamente. De acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las pérdidas en cambio deben registrarse en los resultados del año en que se originan. El efecto de los referidos registros fueron sobrevalorar la pérdida neta de los años 2003 y 2002 en los referidos importes.
4. Como se menciona en las políticas de contabilidad significativas, los estados financieros adjuntos fueron preparados para cumplir con requerimientos de información de la Superintendencia de Compañías, y se presentan con base en los registros contables individuales de Bosques Tropicales S.A. BOTROSA y no sobre una base consolidada. Los estados financieros individuales de Bosques Tropicales S.A. BOTROSA que se adjuntan, muestran la inversión en sus subsidiarias al valor patrimonial proporcional determinado al 31 de diciembre de 2003.

5. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros respecto al asunto mencionado en el párrafo tercero para los años 2003 y 2002, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Bosques Tropicales S.A. BOTROSA, al 31 de diciembre de 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
6. Estos estados financieros deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados de Bosques Tropicales S.A. Botrosa y Subsidiarias, los cuales se presentan por separado y sobre los que hemos emitido nuestro informe de auditoría con fecha 5 de abril de 2004.
7. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003, se emite por separado.



Abril 5, 2004
RNAE No. 193



Nancy Gavela – Socia
RNC - 21.874

Bosques Tropicales S.A. Botrosa

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,	2003	2002
Activos		
Activos corrientes:		
Efectivo	33,585	1,406
Documentos y cuentas por cobrar (Nota A)	1,406,084	1,082,968
Inventarios (Nota B)	1,349,765	1,702,036
Gastos pagados por anticipado (Nota C)	97,402	157,256
Total activos corrientes	2,886,836	2,943,666
Propiedad, planta y equipo (Nota D)	5,022,891	5,734,328
Inversiones forestales (Nota E)	5,107,349	4,595,992
Inversiones permanentes (Nota F)	876,640	957,517
Otros activos (Nota G)	4,316,067	4,829,481
	18,209,783	19,060,984
Pasivos y patrimonio de los accionistas		
Pasivos corrientes:		
Préstamos y sobregiros bancarios (Nota H)	1,413,436	1,021,046
Cuentas por pagar (Nota I)	1,887,870	1,967,020
Gastos acumulados por pagar	202,846	366,432
Obligaciones con los trabajadores (Nota J)	81,277	83,580
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota K)	831,185	1,489,821
Total pasivos corrientes	4,416,614	4,927,899
Pasivo a largo plazo (Nota K)	5,699,753	5,758,944
Jubilación patronal e indemnizaciones (Nota M)	120,663	97,157
Total pasivos	10,237,030	10,784,000
Patrimonio de los accionistas:		
Capital social (Nota N)	7,000,000	7,000,000
Capital adicional (Nota O)	2,482,359	2,482,359
Reserva legal (Nota P)	13,475	13,475
Pérdidas acumuladas (Nota Q)	(1,523,081)	(1,218,850)
Total patrimonio de los accionistas	7,972,753	8,276,984
	18,209,783	19,060,984

Ver políticas de contabilidad significativas y notas a los estados financieros.

Bosques Tropicales S.A. Botrosa

Estados de Resultados

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2003	2002
Ventas netas	12,531,217	10,086,181
Costo de ventas	(10,341,772)	(8,653,215)
Utilidad bruta en ventas	2,189,445	1,432,966
Gastos de administración y ventas	(1,266,940)	(1,073,469)
Utilidad en operación	922,505	359,497
Otros gastos (ingresos):		
Gastos financieros, netos	(1,136,493)	(1,239,646)
Amortización diferencia en cambio	(506,226)	(1,474,142)
Otros egresos	(250,532)	(907,901)
Gastos de mantenimiento forestal	-	(42,076)
Otros ingresos	666,515	1,265,737
Ingresos extraordinarios (Nota L)	-	1,564,480
	(1,226,736)	(833,548)
Pérdida neta	(304,231)	(474,051)
Pérdida neta por acción	(0.043)	(0.068)
Promedio ponderado del número de acciones en circulación	7,000,000	7,000,000

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Bosques Tropicales S.A. Botrosa

Estados de Evolución del Patrimonio

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2003	2002
Capital social		
Saldo inicial y final	7,000,000	7,000,000
Capital adicional		
Saldo inicial y final	2,482,359	2,482,359
Reserva legal		
Saldo inicial y final	13,475	13,475
Pérdidas acumuladas		
Saldo inicial	(1,218,850)	(744,799)
Pérdida neta	(304,231)	(474,051)
Saldo final	(1,523,081)	(1,218,850)
Total patrimonio de los accionistas	7,972,753	8,276,984

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Bosques Tropicales S.A. Botrosa

Estados de Flujos de Efectivo

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2003	2002
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	12,422,337	10,073,915
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(10,632,541)	(8,388,190)
Intereses pagados	(1,211,961)	(1,239,646)
Otros (egresos) ingresos	(169,655)	303,107
Otros ingresos	555,671	301,372
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	963,851	1,050,558
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por aumento de inversiones forestales	(507,979)	(332,485)
Efectivo recibido por inversiones permanentes	-	10,000
Pago por compra de propiedad, planta y equipo	(188,268)	(79,802)
Efectivo recibido por venta de propiedad, planta y equipo	375	12,487
Efectivo pagado por otros activos	(16,340)	(38,169)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(712,212)	(427,969)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo pagado por obligaciones bancarias, neto	(432,114)	(817,759)
Efectivo pagado por jubilación patronal e indemnizaciones	(7,346)	(8,738)
Efectivo recibido por valores en garantía	-	170,000
Efectivo recibido por compañías relacionadas	220,000	-
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(219,460)	(656,497)
Aumento (disminución) neto de efectivo	32,179	(33,908)
Efectivo al inicio del año	1,406	35,314
Efectivo al final del año	33,585	1,406

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Bosques Tropicales S.A. Botrosa
Conciliación de la Pérdida Neta con el Efectivo Neto
Provisto por las Actividades de Operación
(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2003	2002
Pérdida neta	(304,231)	(474,051)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	863,348	908,674
Amortización	30,270	60,313
Amortización diferencial cambiario	506,226	1,474,142
Provisión para documentos y cuentas incobrables	24,000	20,000
Provisión para jubilación patronal e indemnizaciones	30,852	32,278
Ajuste a propiedad, planta y equipo	(3,219)	41,973
Ajuste a cuentas por pagar relacionadas	(110,151)	-
Pérdida por actualización de valor patrimonial en inversiones	80,877	303,107
Ajuste por reinversión de valores a favor de la Compañía	-	(1,564,480)
Baja de propiedad, planta y equipo	-	18,267
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo	-	(74,731)
Cambios en activos y pasivos operativos:		
(Aumento) disminución en documentos y cuentas por cobrar	(347,116)	452,451
Disminución (aumento) en inventarios y gastos pagados por anticipado	441,206	(28,272)
Disminución en cuentas y gastos acumulados por pagar	(245,908)	(143,329)
(Disminución) aumento en obligaciones con los trabajadores	(2,303)	24,216
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	963,851	1,050,558

ACTIVIDADES DE INVERSION Y FINANCIAMIENTO
QUE SE REALIZARON SIN DESEMBOLSOS DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía reguló contra la cuenta de propiedad, planta y equipo, gastos anticipados y activos intangibles por 29,081 y 6,742 respectivamente.

Durante los años 2003 y 2002, la Compañía registró al Valor Patrimonial Proporcional las inversiones permanentes por 80,877 y 303,107 respectivamente, registrándose en resultados del ejercicio.

En el año 2002, la Compañía vendió propiedad, planta y equipo, compensándose con una cuenta por pagar - relacionadas por 284,037.

Al 31 de diciembre de 2002 la Compañía registró en resultados 1,564,480 aplicando contra la cuenta valores recibidos en garantía.

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

Bosques Tropicales S.A. Botrosa

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio

Bosques Tropicales S.A. BOTROSA, fue constituida el 26 de abril de 1982, en la ciudad de Quito - Ecuador. Su objetivo principal es la utilización de recursos forestales, la reforestación de áreas aptas para bosques; la fabricación y producción de chapa de madera, inclusive la chapa decorativa de tableros de madera contrachapada, tableros alistonados y productos afines.

Bases de presentación

La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la provisión para documentos y cuentas incobrables, la depreciación propiedad, planta y equipo, la valuación de inversiones permanentes, la amortización de otros activos, los pasivos por jubilación patronal e indemnizaciones. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Durante el año 2002 se emitieron las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) de la 18 a la 27, relacionadas fundamentalmente con el tratamiento de inversiones temporales y permanentes, utilidades por acción, activos intangibles, contingencias, deterioro de activos, entre las principales.

Inventarios

Los inventarios de materia prima, materiales y repuestos incluyendo los productos en proceso se encuentran valorados a costos estándar a partir del 1 de noviembre de 2002 o al valor neto de realización, el menor. El valor neto de realización es el precio de venta en el curso normal del negocio, menos los costos para poner las existencias en condición de venta y los gastos de comercialización y distribución.

El costo se determina sobre la base de costos estándar y ajustado al cierre del ejercicio a costos reales. Para los productos en proceso, el costo incluye la distribución de los costos fijos y variables utilizados en su producción. El costo de los inventarios antes mencionados no excede al valor de mercado.

Propiedad, planta y equipo

La propiedad, planta y equipo se encuentra registrada a su costo reexpresado (para los bienes adquiridos hasta el 31 de marzo de 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha).

Bosques Tropicales S.A. Botrosa

Políticas de Contabilidad Significativas

Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de los activos, son las siguientes:

Activos	Tasas
Edificios industriales	5%
Patios y lagunas	5%
Maquinaria e instalaciones,	6.67%
Equipo forestal	20%
Muebles y enseres	10%
Equipo de computación y oficina	33.33%, 20% y 10%
Herramientas	10%
Vehículos	20%

Inversiones forestales

Corresponden a inversiones en terrenos y plantaciones de bosques con el fin de explotar sus recursos forestales, estos se encuentran valorados a costos históricos. El costo acumulado en plantaciones es amortizado a partir de la fecha en que se inicia la explotación del bosque forestal la misma que es transferida a inventario en función de la porción corriente estimada.

Otros activos

Los rubros de otros activos se encuentran registrados a su costo reexpresado (para los activos registrados hasta el 31 de marzo de 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha). Incluye principalmente mejoramiento línea de chapa, los cuales son amortizados en línea recta en períodos de cinco años.

Acogiéndose a disposiciones de la Superintendencia de Compañías, la Compañía activó la pérdida por diferencial cambiario (pérdida), producto de la actualización de los activos y pasivos en moneda extranjera, el cual será amortizado en un período de hasta cinco años.

Inversiones permanentes

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 las inversiones permanentes se encuentran registradas en base al método de participación que certificó la sociedad receptora de la inversión. En el caso de la inversión en el Banco del Pichincha C. A. se encuentran valoradas al valor patrimonial proporcional reportado al 31 de diciembre de 2002.

Las inversiones permanentes, sobre las cuales la Compañía no contó con el valor patrimonial, se encuentran registradas al valor nominal.

Bosques Tropicales S.A. Botrosa

Políticas de Contabilidad Significativas

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, establecen que cuando existen inversiones en acciones en compañías subsidiarias con una participación mayor al 50%, se requiere que la Compañía prepare estados financieros consolidados con las compañías subsidiarias, para presentar razonablemente su situación financiera, los resultados de las operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. La Compañía procedió a consolidar sus estados financieros con los de sus compañías subsidiarias en el año 2003 de acuerdo a la Resolución de la Superintendencia de Compañías No. 03.Q.ICI.002, publicada en el Registro Oficial No. 33 del 5 de marzo de 2003.

Provisión para jubilación patronal e indemnizaciones

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, la Compañía ha provisionado valores inferiores a los recomendados por el estudio actuarial practicado por un perito independiente.

La Administración de la Compañía considera que el registrar el valor total de la provisión no es necesario ya que los valores que se estiman pagar en el corto plazo están plenamente cubiertos con las provisiones registradas.

Pérdida por acción

La Compañía determina la pérdida neta por acción según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 23 "Utilidades por Acción". Según este pronunciamiento las utilidades por acción se deben calcular dividiendo la utilidad o pérdida neta del período atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.

De acuerdo con la ley ecuatoriana, las acciones comunes en ocasiones son emitidas después de algunos meses de haber recibido el capital por dichas acciones. Sin embargo, para propósitos de calcular el promedio ponderado del número de acciones comunes vigentes, las acciones comunes son consideradas vigentes desde la fecha en la cual se realizó el aporte de capital.

Bosques Tropicales S.A. Botrosa

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

**A. Documentos
y cuentas
por cobrar**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Compañías relacionadas (Nota R)	724,162	629,008
Crédito tributario IVA	461,212	286,560
Retenciones en la fuente	114,095	81,190
Clientes	39,212	25,486
Empleados y obreros (1)	60,004	40,256
Impuesto a la renta	19,523	19,523
Otras	18,965	49,180
	1,437,173	1,131,203
Menos provisión acumulada para documentos y cuentas incobrables	31,089	48,235
	1,406,084	1,082,968

(1) Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Compañía y sus empleados y obreros.

El movimiento de la provisión acumulada para documentos y cuentas incobrables, fue como sigue:

	2003	2002
Saldo inicial	48,235	28,235
Provisión del año	24,000	20,000
Bajas	(41,146)	-
Saldo final	31,089	48,235

Bosques Tropicales S.A. Botrosa

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

B. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Productos terminados	134,398	478,400
Productos en proceso	401,058	382,376
Materia prima	155,864	231,963
Repuestos e insumos	583,361	442,445
Importaciones en tránsito	75,084	166,852
	(1) 1,349,765	1,702,036

(1) Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, la Compañía mantiene bajo prendas comerciales sus inventarios, para garantizar obligaciones con entidades financieras y otros acreedores, las mismas que están vigentes a esas fechas (Ver Nota H numeral 1).

C. Gastos pagados por anticipado

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Seguros	75,351	106,259
Otros	22,051	50,997
	97,402	157,256

Bosques Tropicales S.A. Botrosa

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

D. Propiedad, planta y equipo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Terrenos	15,198	15,198
Edificios industriales	2,600,546	2,600,546
Patios y lagunas	125,923	125,923
Maquinaria e instalaciones	9,806,914	9,996,853
Equipo forestal	223,812	286,377
Vehículos	64,137	64,137
Muebles y enseres	121,041	121,113
Equipo de oficina	102,703	110,270
Herramientas	24,314	20,657
Obras en curso	244,631	278,003
	13,329,219	13,619,077
Menos depreciación acumulada	8,306,328	7,884,749
	(1) 5,022,891	5,734,328

(1) Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, la Compañía mantiene hipotecados ciertos activos fijos, para garantizar obligaciones con entidades financieras y otros acreedores, las mismas que están vigentes a esas fechas (Ver Nota K numerales 3, 5 y Nota S literal a).

El movimiento de propiedad, planta y equipo, fue como sigue:

	2003	2002
Costo ajustado:		
Saldo inicial	13,619,077	14,026,083
Compras	188,268	79,802
Bajas	440,331	68,531
Ajuste	2,526	(41,973)
Ventas	1,120	376,304
Transferencia a inversiones forestales (Nota E)	(3,378)	-
Regulaciones con gastos anticipados	(29,081)	-
Regulaciones con activos intangibles	(6,742)	-
Saldo final	13,329,219	13,619,077

Bosques Tropicales S.A. Botrosa

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

	2003	2002
Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	7,884,749	7,180,850
Gasto del año	863,348	908,674
Bajas	440,331	50,264
Ventas	745	154,511
Ajuste	(693)	-
Saldo final	8,306,328	7,884,749

E. Inversiones forestales

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Terrenos	2,983,743	3,432,233
Plantaciones	1,150,777	711,348
Otras inversiones	972,829	29,349
Mantenimiento	-	423,062
	5,107,349	4,595,992

El movimiento de inversiones forestales, fue como sigue:

	2003	2002
Costo ajustado:		
Saldo inicial	4,595,992	4,263,507
Adiciones	507,979	332,485
Transferencia desde activos fijos (Nota D)	3,378	-
Saldo final	5,107,349	4,595,992

Bosques Tropicales S.A. Botrosa

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

F. **Inversiones permanentes** Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	% de tenencia	Valor patrimonial proporcional	Valor nominal	Costo ajustado 2003	Costo 2002
Banco del Pichincha C.A.	0.24	374,649	152,400	374,649	365,239
Setrafor Cía. Ltda.	57.71	498,272	118,253	102,455	102,455
Club La Unión	(1)	(2)	(1)	1,719	1,719
Transportes Onix	(1)	(2)	(1)	2,000	800
				480,823	470,213
Aportes para aumento de capital:					
Setrafor Cía. Ltda.	57.71	498,272	737,794	395,817	486,104
Transportes Onix	(1)	(2)	(1)	-	1,200
				395,817	487,304
				876,640	957,517

- (1) Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, la Compañía no dispone de esta información.
- (2) La Compañía al 31 de diciembre de 2003 y 2002, no dispuso de los estados financieros de las compañías en las cuales mantiene inversiones, con el propósito de efectuar el cálculo del valor patrimonial proporcional.

La Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19 determina que la Compañía que posea inversiones en compañías subsidiarias, cuya participación es mayor al 50%, debe presentar estados financieros consolidados. La Compañía procedió a consolidar sus estados financieros con los de sus compañías subsidiarias en el año 2003 de acuerdo a la Resolución de la Superintendencia de Compañías No.03.Q.ICI.002, publicada en el Registro Oficial No.33 del 5 de marzo de 2003.

Bosques Tropicales S.A. Botrosa

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento de inversiones permanentes, fue como sigue:

	2003	2002
Saldo inicial	957,517	1,270,624
Ventas	-	10,000
Ajuste contra resultados (1)	(80,877)	(303,107)
Saldo final	876,640	957,517

- (1) Durante el año 2003 y 2002, la Compañía procedió a reconocer el valor patrimonial proporcional de las inversiones permanentes, cuyos efectos se registró como pérdida en los resultados del ejercicio.

G. Otros activos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Diferencia en cambio (1)	6,661,798	6,661,798
Mejoramiento línea de chapa	76,247	301,568
Intangibles	61,252	38,169
	6,799,297	7,001,535
Menos amortización acumulada	2,483,230	2,172,054
	4,316,067	4,829,481

- (1) Acogiéndose a disposiciones de la Superintendencia de Compañías al 31 de diciembre de 1999, la Compañía activó el diferencial cambiario producto de la actualización de los activos y pasivos en moneda extranjera, el cual será amortizado hasta en cinco años. En este período la Compañía no podrá distribuir utilidades acumuladas o del ejercicio a sus accionistas, hasta que se haya amortizado la totalidad del diferencial cambiario.

Bosques Tropicales S.A. Botrosa

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento de la amortización acumulada, fue como sigue:

	2003	2002
Saldo inicial	2,172,054	637,599
Gasto del año otros	30,270	60,313
Gasto del año por diferencial cambiario	506,226	1,474,142
Reclasificaciones	(225,320)	-
Saldo final	2,483,230	2,172,054

H. Préstamos y sobregiros bancarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Banco Cofiec : (1)		
Préstamo al 17.41% de interés anual, con vencimiento en enero de 2004.	220,000	-
Préstamo al 18% de interés anual, con vencimiento en diciembre de 2002.	-	260,000
Banco del Pichincha: (2)		
Préstamo al 12% de interés anual, con vencimiento en febrero de 2004 y abril del 2003 respectivamente.	200,000	200,000
Columbia Forest: (2)		
Préstamo al 6% de interés anual, con vencimiento en marzo de 2003.	-	124,537
Kléber Cordero: (2)		
Préstamos al 12% de interés anual, con vencimientos en marzo de 2004.	140,665	-
Préstamo al 12% de interés anual, con vencimiento en mayo de 2003.	-	122,527
Pedro José Arteta: (2)		
Préstamo al 12,5% de interés anual, con vencimiento en diciembre de 2003.	190,925	-
Pasan:...	751,590	707,064

Bosques Tropicales S.A. Botrosa

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2003	2002
Vienen:...	751,590	707,064
Préstamo al 12,5% de interés anual, con vencimiento en marzo de 2003.	-	120,000
Alberto Kuri: (2)		
Préstamo al 11% de interés anual, con vencimiento en enero de 2004 y enero de 2002 respectivamente.	60,000	60,000
Sebastián Ceballos: (2)		
Préstamos al 12% de interés anual, con vencimientos en enero de 2004.	250,000	-
Rosa Elena Tomaselli: (2)		
Préstamo al 11% de interés anual, con vencimiento en marzo de 2004.	15,000	-
Armando Tomaselli: (2)		
Préstamo al 11% de interés anual, con vencimiento en febrero de 2004.	10,903	-
Préstamo al 11% de interés anual, con vencimiento en agosto de 2003.	-	29,355
Otros: (2)		
Préstamo al 12% de interés anual.	-	3,000
	1,087,493	919,419
Sobregiros bancarios	325,943	101,627
	1,413,436	1,021,046

- (1) Préstamo garantizado con prenda comercial ordinaria sobre producto terminado, semielaborado y materia prima por un total de US\$486,280 (Nota B numeral 1) y pagaré por US\$220,000.
- (2) Préstamos garantizados con pagarés firmados por la Administración de la Compañía.

Bosques Tropicales S.A. Botrosa

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

I. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Compañías relacionadas (Nota R)	1,332,019	1,238,819
Proveedores	442,883	586,392
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	29,005	23,831
Retenciones en la fuente e IVA	27,219	17,269
Otras	56,744	100,709
	1,887,870	1,967,020

J. Obligaciones con los trabajadores

El movimiento de las obligaciones con los trabajadores, fue como sigue:

	2003	2002
Beneficios sociales:		
Saldo inicial	83,580	59,364
Provisión del año	210,881	220,853
Pagos efectuados	213,184	196,637
Saldo final	81,277	83,580

K. Pasivo a largo plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Banco del Pichincha C.A.: (3)		
Préstamo al 12% anual pagadero en dividendos cuatrimestrales con vencimiento en marzo de 2009.	4,410,000	-
Préstamos al 13% anual pagadero en dividendos trimestrales con vencimiento en diciembre de 2006.	-	4,510,000
Pasan:...	4,410,000	4,510,000

Bosques Tropicales S.A. Botrosa

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2003	2002
Vienen:...	4,410,000	4,510,000
Citibank N.A.: (4)		
Préstamo al 9.47% anual pagadero en dividendos trimestrales con vencimiento en marzo de 2006.	79,868	-
Préstamo al 9.47% anual pagadero en dividendos trimestrales con vencimiento en junio de 2006.	773,612	-
Préstamo al 12.99% anual pagadero en dividendos trimestrales con vencimiento en abril de 2005.	-	1,108,000
Produbanco: (5)		
Préstamo al 16% anual pagadero en dividendos trimestrales con vencimiento en noviembre de 2006.	714,089	-
Préstamo al 12% anual, pagadero en dividendos trimestrales con vencimiento en abril de 2003.	-	945,000
Northstar Endesa KMC: (1)		
Préstamo al 9.25% anual pagadero en dividendos trimestrales con vencimiento en junio de 2004.	95,803	186,658
Comerviat Inc.: (2)		
Préstamo al 9.47% anual pagadero en dividendos trimestrales con vencimiento en mayo de 2008.	163,132	-
Empresa Durini Industria de Madera C.A. – Edimca: (Nota R) (2)		
Préstamo al 10% anual pagadero en dividendos trimestrales con vencimiento en mayo de 2008.	65,000	-
Pasan:...	6,301,504	6,749,658

Bosques Tropicales S.A. Botrosa

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2003	2002
Vienen:...	6,301,504	6,749,658
Sergio Hidalgo: (6) Préstamo al 8.50% de interés anual, con vencimiento en marzo de 2004.	8,150	-
Curtiduría Tungurahua S.A.: (6) Préstamo al 10% de interés anual, con vencimiento en enero de 2005.	142,051	-
Gonzalo Callejas: (6) Préstamo al 10% de interés anual, con vencimiento en enero de 2005.	29,406	-
José Rivadeneira: (6) Préstamo al 10% de interés anual, con vencimiento en diciembre de 2004.	7,023	-
Conferencia Episcopal Ecuatoriana: (6) Préstamo al 10% de interés anual, con vencimiento en enero de 2004.	33,237	-
Préstamo al 10% de interés anual, con vencimiento en enero de 2004.	9,567	-
Otros: (6) Préstamos al 12.50% de interés promedio anual pagadero en dividendos trimestrales.	-	499,107
	6,530,938	7,248,765
Menos porción corriente del pasivo a largo plazo	831,185	1,489,821
	5,699,753	5,758,944

Bosques Tropicales S.A. Botrosa

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Los vencimientos del pasivo a largo plazo, son los siguientes:

Años	2003	2002
2004	-	2,204,444
2005	695,616	1,878,250
2006	828,760	1,676,250
2007	482,722	-
2008	529,670	-
2009	3,162,985	-
	5,699,753	5,758,944

- (1) Préstamo garantizado solidariamente por Enchapes Decorativos S.A.- ENDESA.
- (2) Préstamos garantizados con pagarés firmados por la Administración de la Compañía.
- (3) En el 2003 este préstamo se encuentra garantizado por contrato de hipoteca abierta y prohibición de enajenar a favor del Banco del Pichincha C.A. de varios terrenos de propiedad de la Compañía. En el 2002 préstamo garantizado por contrato de prenda industrial abierta sobre maquinaria de la planta industrial de la Compañía ubicadas en Quinindé (Nota D numeral 1).

Adicionalmente al 31 de diciembre de 2003 este préstamos está garantizado con el fideicomiso Fideicomiso Mercantil Endesa – Botrosa 001, que sirve como garantía y segunda fuente de pago, de todas las obligaciones contraídas o por contraer por las deudoras con el Banco del Pichincha C.A. (Nota S literal a).

- (4) En el 2003 éstos préstamos se encuentran garantizados por promesa de compra venta entre Olepsa y Enchapes Decorativos S.A. Endesa. En el 2002 préstamo garantizado por contrato de hipoteca abierta y prohibición de enajenar a favor del Citibank N.A. de varios terrenos de propiedad de la Compañía Enchapes Decorativos S.A. Endesa.
- (5) Préstamo garantizado con prenda industrial de la maquinaria de la Compañía avaluada en 1,730,991 (Nota D numeral 1).

Bosques Tropicales S.A. Botrosa

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

(6) Constituyen valores adeudados por compra de certificados de depósito reprogramados (CDR's). Préstamos garantizados con firmas solidarias de compañías relacionadas.

L. Valores recibidos en garantía Corresponden a valores en garantía entregados por Blue Star International Trading Inc, los que fueron revertidos a favor de la Compañía en diciembre de 2002. Como reconocimiento a los incrementos de costos de producción no reflejados en el precio de exportación.

M. Jubilación patronal e indemnizaciones El movimiento de la provisión para jubilación patronal e indemnizaciones, fue como sigue:

	2003	2002
Jubilación patronal:		
Saldo inicial	93,397	71,617
Provisión del año	21,780	21,780
<hr/>		
Saldo final	115,177	93,397
Indemnizaciones:		
Saldo inicial	3,760	2,000
Provisión del año	9,072	10,498
Pagos efectuados	7,346	8,738
<hr/>		
Saldo final	5,486	3,760
<hr/>		
	120,663	97,157

N. Capital social Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 está constituido por 7,000,000 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación, a valor nominal de 1 dólar cada una.

O. Capital adicional Corresponde a los saldos acreedores de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización, que han sido transferidos a esta cuenta.

Bosques Tropicales S.A. Botrosa

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El saldo acreedor de la cuenta capital adicional 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.

P. 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.

Q. Pérdidas acumuladas

La Ley de Régimen Tributario Interno y el Reglamento General de Aplicación del Impuesto a la Renta permite amortizar las pérdidas de ejercicios anteriores dentro de los cinco ejercicios siguientes, a aquel en que se produjo la pérdida, siempre que su valor monetario no sobrepase el 25% de la utilidad gravable del año.

R. Transacciones con compañías relacionadas

Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Documentos y cuentas por cobrar: (Nota A)		
Blue Star	268,741	308,883
Empresa Durini Industria de Madera C.A.		
Edimca	350,127	214,755
Maderotecnia C.A.	92,104	90,425
Transportes Onix S.A.	7,723	7,723
Menatlas Quito S.A.	5,467	7,222
	724,162	629,008

Bosques Tropicales S.A. Botrosa

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2003	2002
Cuentas por pagar: (Nota I)		
Servicios y Trabajos Forestales		
"Setrafor Cía. Ltda."	761,338	726,667
Enchapes Decorativos S.A.-Endesa	449,748	286,727
Blue Star	-	121,126
Fundación Forestal Juan Manuel Durini	34,226	70,487
Aglomerados Cotopaxi S.A.-Acosa	66,285	26,957
Efocol S.A.	13,088	6,855
Empresa Durini Industria de Madera C.A.		
Edimca	7,334	-
	1,332,019	1,238,819
Pasivo a largo plazo: (Nota K)		
Empresa Durini Industria de Madera C.A.-		
Edimca	65,000	-
	65,000	-
Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron como sigue:		
Años terminados en Diciembre 31,	2003	2002
Ventas:		
Blue Star	9,207,775	7,321,255
Empresa Durini Industria de Madera C.A.		
Edimca	3,005,453	2,732,398
	12,213,228	10,053,653
Compras:		
Materia prima		
Servicios y Trabajos Forestales		
"Setrafor Cía. Ltda."	4,048,740	2,273,110
	4,048,740	2,273,110

Bosques Tropicales S.A. Botrosa

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2003	2002
Reposición de gastos:		
Aglomerados Cotopaxi S.A.-Acosa	63,304	65,162
	63,304	65,162

Estas transacciones han sido efectuadas en condiciones equiparables a otras de igual naturaleza realizadas con terceros.

S. Garantías

(a) Fideicomiso Mercantil Endesa – Botrosa 001

Mediante escritura pública de fecha 15 de diciembre de 2002 las Compañías Enchapes Decorativos S.A. y Bosques Tropicales S.A., el Banco del Pichincha C.A. y Fideval S.A. suscriben el contrato de constitución de un fideicomiso mercantil de garantía, en el cual los constituyentes transfieren al patrimonio autónomo del Fideicomiso Mercantil Endesa – Botrosa 001, inmuebles y vuelo forestal de su propiedad a título de comodato precario, que sirva como garantía y segunda fuente de pago, de todas las obligaciones contraídas o por contraer por las deudoras con el Banco del Pichincha C.A. y cuya vigencia se entenderá hasta la total cancelación de las obligaciones que las constituyentes mantengan para con el Banco. (Nota D numeral 1 y K numeral 3)

(b) Fideicomiso Mercantil de Administración y Garantía “Pitzara – Forestal”.

Mediante escritura pública de fecha 25 de junio de 2003 las compañías: Enchapes Decorativos S.A., Bosques Tropicales S.A., Enlacefondos S.A. suscriben el contrato de constitución de un fideicomiso mercantil de garantía y administración, en el cual los constituyentes transfieren al patrimonio autónomo del Fideicomiso Mercantil Pitzará - Forestal, inmuebles de su propiedad, que sirva como garantía y segunda fuente de pago, a favor de los beneficiarios acreedores designados y tendrá la duración necesaria para dar cumplimiento a las finalidades que por el se establecen, sin sobrepasar el límite establecido en la Ley de Mercado de Valores. A esta fecha no existen beneficiarios acreedores asignados para este fideicomiso.

Bosques Tropicales S.A. Botrosa

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

-
- T. Contratos** **Convenio de Autorización de Tránsito y Construcción de vía.**
- Con fecha enero 2 de 2003 la Compañía Bosques Tropicales S.A. otorga una autorización a Servicios y Trabajos Forestales Cía. Ltda. para que construya un camino en tierras de Botrosa, camino que le permitirá a Setrafor, en un futuro, explotar madera en tierras de Enchapes Decorativos S.A., de acuerdo al contrato que mantienen suscrito dichas compañías. Botrosa no cobrará ningún valor a Setrafor por concepto de la autorización otorgada para la construcción del camino mencionado anteriormente, ni tampoco por el uso del mismo, entre otras cláusulas. No tiene fecha de vigencia.
- U. Contingencias** Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía ha sido revisada por las autoridades fiscales hasta el año 2003, determinándose glosas correspondientes a los años 1999, 2000 y 2001 por concepto de retenciones en la fuente del impuesto al valor agregado por US\$23,676 e impuesto al valor agregado por US\$4,405. La Compañía ha presentado las correspondientes impugnaciones, las cuales se encuentran en proceso de resolución, la administración y sus asesores legales consideran que existen buenas posibilidades de obtener resultados favorables, por lo que no se ha procedido a constituir provisión alguna para el pago de dichas glosas, tampoco los correspondientes intereses y multas.
- V. Reclasificaciones** Las cifras presentadas al 31 de diciembre de 2002, han sido incluidas solamente para propósitos comparativos, las cuales fueron reclasificadas para conformarlas a las cifras de 2003.
- W. Eventos subsecuentes** Entre el 31 de diciembre de 2003 y la fecha de preparación de este informe (Abril 5 de 2004), no se han producido eventos que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
-