

46023

**BOSQUES TROPICALES S.A.
BOTROSA Y SUBSIDIARIA**

SUPERINTENDENCIA DE C.I.A.S.
DIVISION INFORMATICA
25 MAYO 2004
Mercy Cruz

Estados Financieros Consolidados
Año terminado en Diciembre 31, 2003
Con Informe de los Auditores Independientes

Informe de los Auditores Independientes

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

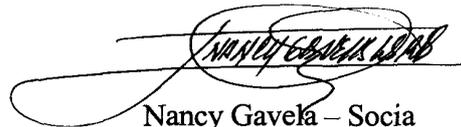
1. Hemos auditado el balance general consolidado que se adjunta de Bosques Tropicales S.A. BOTROSA y Subsidiaria al 31 de diciembre de 2003 y los correspondientes estados consolidados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros consolidados son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros consolidados 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 consolidados. 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 consolidados en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. Bosques Tropicales S.A. BOTROSA, 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 el año 2003 Bosques Tropicales S.A. BOTROSA afectó a resultados US\$506,226. De acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las pérdidas en cambio deben registrarse en los resultados del año en que se originan. El efecto del referido registro fue sobrevalorar la pérdida neta del año 2003 en el referido importe.
4. Como se menciona en las políticas de contabilidad significativas, Bosques Tropicales S.A. BOTROSA y Subsidiaria acogió a la resolución No. 03.Q.ICL.002 de la Superintendencia de Compañías, decidió no presentar los estados financieros consolidados en forma comparativa con los del año anterior.

5. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros consolidados respecto al asunto mencionado en el párrafo tercero, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Bosques Tropicales S.A. BOTROSA y Subsidiaria al 31 de diciembre de 2003, los resultados consolidados de sus operaciones, la evolución del patrimonio consolidada y los flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

6. Nuestra auditoría fue efectuada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en su conjunto. La información de consolidación se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados en lugar de utilizarse para presentar la situación financiera, los resultados de operación, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo de cada una de las compañías en forma individual. Esta información ha sido sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en nuestra auditoría de los estados financieros, y, en nuestra opinión se presentan razonablemente en todos los aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados tomados en su conjunto.



Abril 5, 2004
RNAE No. 193



Nancy Gavela – Socia
RNC - 21.874

Bosques Tropicales S.A. Botrosa y Subsidiaria

Balance General Consolidado

(Expresado en dólares)

Diciembre 31,	2003
Activos	
Activo corriente:	
Efectivo	35,189
Cuentas y documentos por cobrar (Nota A)	1,907,750
Inventarios (Nota B)	1,367,670
Gastos pagados por anticipado (Nota C)	135,661
Total activo corriente	3,446,270
Propiedad, planta, muebles y equipos (Nota D)	5,490,258
Inversiones forestales (Nota E)	5,107,349
Inversiones permanentes (Nota F)	378,457
Otros activos (Nota G)	5,166,216
	19,588,550
Pasivos y patrimonio de los accionistas	
Pasivo corriente:	
Préstamos y sobregiros bancarios (Nota H)	1,603,738
Cuentas y documentos por pagar (Nota I)	2,694,087
Gastos acumulados por pagar	202,846
Obligaciones con los trabajadores (Nota J)	98,390
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota K)	831,185
Total pasivo corriente	5,430,246
Pasivo a largo plazo (Nota K)	5,699,753
Jubilación patronal e indemnizaciones (Nota L)	120,663
Total pasivos	11,250,662
Interés minoritario	365,135
Patrimonio de los accionistas:	
Capital social (Nota M)	7,000,000
Capital adicional (Nota N)	2,482,359
Reserva legal (Nota O)	13,475
Pérdidas acumuladas (Nota P)	(1,523,081)
Total patrimonio de los accionistas	7,972,753
	19,588,550

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

Bosques Tropicales S.A. Botrosa y Subsidiaria

Estado de Resultados Consolidado

(Expresado en dólares)

Año terminado en Diciembre 31,	2003
Ventas netas	16,982,292
Costo de ventas	(14,392,955)
Utilidad bruta en ventas	2,589,337
Gastos de administración y ventas	(1,671,544)
Utilidad en operación	917,793
Otros (gastos) ingresos:	
Gastos financieros, netos	(1,188,748)
Amortización diferencia en cambio	(506,226)
Otros ingresos (egresos), netos	406,789
	(1,288,185)
Pérdida neta	(370,392)
Perdida neta por acción	(0.053)
Promedio ponderado de número de acciones en circulación	7,000,000

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

Bosques Tropicales S.A. Botrosa y Subsidiaria

Estado de Evolución del Patrimonio Consolidado

(Expresado en dólares)

Año terminado en Diciembre 31,		2003
Capital social		
Saldo inicial y final		7,000,000
Capital adicional		
Saldo inicial y final		2,482,359
Reserva legal		
Saldo inicial y final		13,475
Pérdidas acumuladas		
Saldo inicial		(1,218,850)
Ajuste a inversiones permanentes		248,804
Pérdida neta		(370,392)
Resultados por consolidación		(182,643)
Saldo final		(1,523,081)
Total patrimonio de los accionistas		7,972,753

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

Bosques Tropicales S.A. Botrosa y Subsidiaria

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado

(Expresado en dólares)

Año terminado en Diciembre 31,	2003
Flujos de efectivo por las actividades de operación:	
Efectivo recibido de clientes	20,160,814
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(17,980,700)
Intereses recibidos	2,297
Intereses pagados	(1,266,513)
Otros ingresos (gastos), netos	422,069
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	1,337,967
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:	
Pago por compra de propiedad, planta, muebles y equipos	(305,737)
Pago por aumento de inversiones forestales	(507,979)
Pago por aumento de otros activos	(182,074)
Efectivo recibido por venta de propiedad, planta, muebles y equipos	42,500
Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión	(953,290)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:	
Efectivo (pagado) por obligaciones y sobregiros bancarios, neto	(591,683)
Efectivo recibido por préstamos de compañías relacionadas	220,000
Efectivo pagado por jubilación patronal e indemnizaciones	(7,346)
Efectivo neto (utilizado) en actividades de financiamiento	(379,029)
Aumento neto de efectivo	5,648
Efectivo al inicio del año	29,541
Efectivo al final del año	35,189

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

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

Año terminado en Diciembre 31,	2003
Pérdida neta	(370,392)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:	
Depreciación de propiedad, planta, muebles y equipos	1,070,194
Amortización de otros activos	237,303
Amortización diferencia en cambio	506,226
Provisión para cuentas incobrables	29,623
Castigo de cuentas incobrables	(6,547)
Ajustes a propiedad, planta, muebles y equipos	(3,219)
Utilidad por actualización de valor patrimonial en inversiones	(9,410)
Pérdida en venta de propiedad, planta, muebles y equipos	4,061
Ajustes a cuentas por pagar compañías relacionadas	(110,151)
Provisión para jubilación patronal e indemnizaciones	30,852
Cambios en activos y pasivos operativos:	
Disminución en documentos y cuentas por cobrar	261,783
Disminución en inventarios y gastos pagados por anticipado	526,546
(Disminución) en cuentas y gastos acumulados por pagar	(825,097)
(Disminución) en obligaciones con los trabajadores	(3,805)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	1,337,967

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

Al 31 de Diciembre de 2003, Botrosa reguló contra la cuenta de propiedad, planta, muebles y equipos, gastos anticipados y activos intangibles por 29,081 y 6,742 respectivamente. Setrafor dio de baja propiedad, planta, muebles y equipos totalmente depreciados por 109,042.

Durante el año 2003, Botrosa registró al Valor Patrimonial Proporcional las inversiones permanentes por 9,410 registrándose este valor en los resultados del ejercicio.

Como consecuencia de la disolución del Consorcio Setrafor según consta en la escritura pública de Junio 25 de 2003, se dio de baja la inversión que la Compañía mantenía en el referido Consorcio, mediante compensación de créditos documentarios y cuentas por pagar por 1,468,175.

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

Bosques Tropicales S.A. Botrosa y Subsidiaria

Políticas de Contabilidad Significativas Consolidadas

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

Servicios y Trabajos Forestales "SETRAFOR Cía. Ltda.": fue constituida el 12 de Noviembre de 1990, en la ciudad de Quito - Ecuador. Su objetivo principal es la explotación para el aprovechamiento forestal del recurso maderero, desarrollando la infraestructura necesaria para el abastecimiento a terceros de madera proveniente de bosques nativos o reforestados.

La Compañía fue establecida bajo el Registro Mercantil el 15 de febrero de 1991. Desde su formación ha estado dedicada a la extracción de bosques, forestación, reforestación y comercialización de madera.

En el mes de septiembre de 2000, la Compañía aportó al Consorcio Setrafor, los activos forestales para que esta entidad preste a las compañías relacionadas Endesa S.A. y Botrosa S.A., los servicios forestales (compra, extracción y distribución de madera); de esta manera "Setrafor Cía. Ltda." presta servicios forestales al Consorcio Setrafor, sociedad que administra los flujos de efectivo de la Compañía.

Durante el año 2001, la actividad de la Compañía estuvo limitada a la administración de personal que labora en el Consorcio Setrafor. Por esta actividad la Compañía recibió honorarios equivalentes al 1% del valor pagado a los trabajadores.

Según Escritura Pública del 25 de junio de 2003, se realiza la Disolución de Contrato de Asociación o Cuentas en Participación entre Bosques Tropicales S.A. Botrosa, Enchapes Decorativos S.A. Endesa y la Compañía Servicios y Trabajos Forestales "Setrafor Cía. Ltda.", en donde las mencionadas compañías debidamente representadas por sus Representantes Legales declaran disuelta la Asociación denominada "Consorcio Setrafor". De esta manera, los activos forestales fueron adquiridos por la Compañía Servicios y Trabajos Forestales "Setrafor Cía. Ltda."

Principios de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de Bosques Tropicales S.A. BOTROSA y Servicios y Trabajos Forestales "Setrafor Cía. Ltda.", de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad después de haber eliminado todas las cuentas y transacciones entre compañías.

Bosques Tropicales S.A. Botrosa y Subsidiaria

Políticas de Contabilidad Significativas Consolidadas

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, muebles y equipos, 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 y producto terminado 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.

Por otra parte, los inventarios de combustible, suministros y materiales, maderas y semillas se encuentran valorados a sus costos históricos.

El costo de los inventarios antes mencionados no excede al valor de mercado.

Propiedad, planta, muebles y equipos

La propiedad, planta, muebles y equipos 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 y Subsidiaria

Políticas de Contabilidad Significativas Consolidadas

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%
Otros activos	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.

Inversiones permanentes

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.

Otros activos

Los rubros de otros activos se encuentran registrados a su costo reexpresado y costo de adquisición (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. Incluye también caminos de explotación, reparaciones mayores, licencias forestales, campamentos y muelles, los cuales son amortizados a base de estudios técnicos en el caso de las reparaciones mayores, y a base de los metros cúbicos de madera ingresado en cuanto a los caminos de explotación y a las licencias forestales.

Bosques Tropicales S.A. Botrosa y Subsidiaria

Políticas de Contabilidad Significativas Consolidadas

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

Provisión para jubilación patronal e indemnizaciones

Al 31 de diciembre de 2003, 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 y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidadas

(Expresadas en dólares)

A. Cuentas y documentos por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003
Compañías relacionadas (Nota Q)	724,162
Crédito tributario IVA	461,212
Madereros	293,086
Impuesto a la renta	171,162
Retenciones en la fuente	114,095
Empleados y obreros (1)	75,940
Clientes	39,212
Contratistas	22,445
Transportistas	8,268
Otras	29,370
	<u>1,938,952</u>
Menos provisión acumulada para cuentas y documentos incobrables	<u>31,202</u>
	<u>1,907,750</u>

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

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

	2003
Saldo inicial	49,272
Provisión del año	29,623
Bajas y castigos	47,693
Saldo final	<u>31,202</u>

Bosques Tropicales S.A. Botrosa y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidadas

(Expresadas en dólares)

B. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003
Materia prima	155,864
Productos en proceso	401,058
Repuestos e insumos	583,361
Productos terminados	134,398
Maderas y semillas	9,263
Suministros y materiales	6,504
Combustible	2,138
Importaciones en tránsito	75,084
	(1) 1,367,670

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

C. Gastos pagados por anticipado

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003
Seguros	102,063
Otros	33,598
	135,661

Bosques Tropicales S.A. Botrosa y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidadas

(Expresadas en dólares)

D. Propiedad, planta, muebles y equipos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003
Maquinaria e instalaciones	9,806,914
Edificios industriales	2,600,546
Equipo forestal	960,465
Terrenos	17,084
Vehículos	198,831
Patios y lagunas	125,923
Equipo de oficina	125,164
Muebles y enseres	123,104
Herramientas	24,314
Otros activos	25,054
Obras en curso	244,631
	14,252,030
Menos depreciación acumulada	8,761,772
	(1) 5,490,258

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

El movimiento de propiedad, planta, muebles y equipos, fue como sigue:

	2003
Costo ajustado:	
Saldo inicial	14,596,666
Compras	305,737
Bajas	549,373
Ajuste	2,526
Ventas	64,325
Transferencia a inversiones forestales (Nota E)	(3,378)
Regulaciones con gastos anticipados	(29,081)
Regulaciones con activos intangibles	(6,742)
Saldo final	14,252,030

Bosques Tropicales S.A. Botrosa y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidadas

(Expresadas en dólares)

	2003
Depreciación acumulada ajustada:	
Saldo inicial	8,259,408
Gasto del año	1,070,194
Bajas	549,373
Ventas	17,764
Ajuste	(693)
Saldo final	8,761,772
E. Inversiones forestales	
Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:	
Diciembre 31,	2003
Terrenos	2,983,743
Plantaciones	1,150,777
Otras inversiones	972,829
	5,107,349
El movimiento de inversiones forestales, fue como sigue:	
	2003
Costo ajustado:	
Saldo inicial	4,595,992
Adiciones	507,979
Transferencia desde activos fijos (Nota D)	3,378
Saldo final	5,107,349

Bosques Tropicales S.A. Botrosa y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidadas

(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
Banco del Pichincha C.A.	0.24	374,649	152,400	374,649
Carfoaima S.A.		89		89
Club La Unión	(1)	(2)	(1)	1,719
Transportes Onix	(1)	(2)	(1)	2,000
				378,457

- (1) Al 31 de diciembre de 2003 la Compañía no dispone de esta información.
- (2) La Compañía al 31 de diciembre de 2003, 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.

El movimiento de inversiones permanentes, fue como sigue:

	2003
Saldo inicial	369,047
Ajuste contra resultados (1)	9,410
Saldo final	378,457

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

Bosques Tropicales S.A. Botrosa y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidadas

(Expresadas en dólares)

G. Otros activos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003
Diferencia en cambio (1)	6,661,798
Camino de acceso de explotación	1,843,929
Reparaciones mayores	141,988
Mejoramiento línea de chapa	76,247
Intangibles	61,252
Licencias forestales	41,233
Campamentos y muelles	3,280
Gastos de constitución	2,000
	8,831,727
Menos amortización acumulada	3,665,511
	5,166,216

- (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 en un período de hasta 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.

El movimiento de la amortización acumulada, fue como sigue:

	2003
Saldo inicial	3,147,302
Gasto del año otros	237,303
Gasto del año por diferencial cambiario	506,226
Reclasificaciones	(225,320)
Saldo final	3,665,511

Bosques Tropicales S.A. Botrosa y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidadas

(Expresadas en dólares)

H. Préstamos y sobregiros bancarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003
Banco Cofiec : (1) Préstamo al 17.41% de interés anual, con vencimiento en enero de 2004.	220,000
Banco del Pichincha: (2) Préstamo al 12% de interés anual, con vencimiento en febrero de 2004.	200,000
Kléber Cordero: (2) Préstamos al 12% de interés anual, con vencimientos en marzo de 2004.	140,665
Pedro José Arteta: (2) Préstamo al 12,5% de interés anual, con vencimiento en diciembre de 2003.	190,925
Alberto Kuri: (2) Préstamo al 11% de interés anual, con vencimiento en enero de 2004.	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
	1,087,493
Sobregiros bancarios	516,245
	1,603,738

Bosques Tropicales S.A. Botrosa y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidadas

(Expresadas en dólares)

- (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.

I. Cuentas y documentos por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003
Compañías relacionadas (Nota Q)	1,595,788
Proveedores	513,298
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	29,005
Retenciones en la fuente e IVA	97,461
Madereros	180,612
Transportistas	112,226
Fondos rotativos	59,389
Cuentas por liquidar	10,644
Provisiones	31,509
Contratistas	7,235
Otros	56,920
	2,694,087

J. Obligaciones con los trabajadores

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

	2003
Beneficios sociales:	
Saldo inicial	102,195
Provisión del año	272,385
Pagos efectuados	276,190
Saldo final	98,390

Bosques Tropicales S.A. Botrosa y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidadas

(Expresadas en dólares)

K. Pasivo a largo plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003
Banco del Pichincha C.A.: (3) Préstamo al 12% anual pagadero en dividendos cuatrimestrales con vencimiento en marzo de 2009.	4,410,000
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
Produbanco: (5) Préstamo al 16% anual pagadero en dividendos trimestrales con vencimiento en noviembre de 2006.	714,089
Northstar Endesa KMC: (1) Préstamo al 9.25% anual pagadero en dividendos trimestrales con vencimiento en junio de 2004.	95,803
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 Q) (2) Préstamo al 10% anual pagadero en dividendos trimestrales con vencimiento en mayo de 2008.	65,000
Pasan:...	6,301,504

Bosques Tropicales S.A. Botrosa y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidadas

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2003
Vienen:...	6,301,504
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
	<hr/>
	6,530,938
Menos porción corriente del pasivo a largo plazo	831,185
	<hr/>
	5,699,753

Bosques Tropicales S.A. Botrosa y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidadas

(Expresadas en dólares)

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

Años	2003
2005	695,616
2006	828,760
2007	482,722
2008	529,670
2009	3,162,985
	5,699,753

- (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 (Nota D numeral (1)).

Adicionalmente al 31 de diciembre de 2003 este préstamo 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 R literal a).

- (4) Estos préstamos se encuentran garantizados por promesa de compra venta entre Olepsa y 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).
- (6) Constituyen valores adeudados por compra de certificados de depósito reprogramados (CDR's). Préstamos garantizados con firmas solidarias de compañías relacionadas.

Bosques Tropicales S.A. Botrosa y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidadas

(Expresadas en dólares)

L. Jubilación patronal e indemnizaciones	El movimiento de la provisión para jubilación patronal e indemnizaciones, fue como sigue:	2003
	Jubilación patronal:	
	Saldo inicial	93,397
	Provisión del año	21,780
	Saldo final	115,177
	Indemnizaciones:	
	Saldo inicial	3,760
	Provisión del año	9,072
	Pagos efectuados	(7,346)
	Saldo final	5,486
		120,663
M. Capital social	Al 31 de diciembre de 2003 está constituido por 7,000,000 de acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación, a valor nominal de 1 dólar cada una.	
N. 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. 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.	
O. 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.	

Bosques Tropicales S.A. Botrosa y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidadas

(Expresadas en dólares)

P. 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.
Q. Transacciones con compañías relacionadas	Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fueron como sigue:
	Diciembre 31, 2003
	Documentos y cuentas por cobrar: (Nota A)
	Blue Star 268,741
	Empresa Durini Industria de Madera C.A.
	Edimca 350,127
	Maderotecnia C.A. 92,104
	Transportes Onix S.A. 7,723
	Menatlas Quito S.A. 5,467
	<hr/>
	724,162
	Cuentas y documentos por pagar: (Nota I)
	Enchapes Decorativos S.A.-Endesa 1,159,385
	Fundación Forestal Juan Manuel Durini 34,226
	Aglomerados Cotopaxi S.A.-Acosa 66,285
	Efocol S.A. 328,558
	Empresa Durini Industria de Madera C.A.
	Edimca 7,334
	<hr/>
	1,595,788
	Pasivo a largo plazo: (Nota K)
	Empresa Durini Industria de Madera C.A.-
	Edimca 65,000
	<hr/>
	65,000

Bosques Tropicales S.A. Botrosa y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidadas

(Expresadas en dólares)

Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Año terminado en Diciembre 31,	2003
Ventas:	
Blue Star	9,207,775
Empresa Durini Industria de Madera C.A.	
Edimca	3,005,453
Enchapes Decorativos S.A. Endesa	4,451,075
	<hr/>
	16,664,303
Reposición de gastos:	
Aglomerados Cotopaxi S.A.-Acosa	63,304
	<hr/>
	63,304

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

R. 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)

Bosques Tropicales S.A. Botrosa y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidadas

(Expresadas en dólares)

(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.

S. 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.

T. 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.

Bosques Tropicales S.A. Botrosa y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidadas

(Expresadas en dólares)

**U. 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 consolidados.

Bosques Tropicales S.A. Botrosa y Subsidiaria

Balance General de Consolidación
Al 31 de Diciembre de 2003

(Expresado en dólares)

Anexo No. 1

	Botrosa (Matriz)	Setrafor (Subsidiaria)	Total Matriz y Subsidiaria	Ajustes y eliminaciones		Saldos Consolidados
				Debe	Haber	
Activos						
Activos corrientes:						
Efectivo	33,585	1,604	35,189	-	-	35,189
Documentos y cuentas por cobrar	1,406,084	1,263,004	2,669,088	-	761,338	1,907,750
Inventarios	1,349,765	17,905	1,367,670	-	-	1,367,670
Gastos pagados por anticipado	97,402	38,259	135,661	-	-	135,661
Total activos corrientes	2,886,836	1,320,772	4,207,608	-	761,338	3,446,270
Propiedad, planta, muebles y equipos	5,022,891	467,367	5,490,258	-	-	5,490,258
Inversiones forestales	5,107,349	-	5,107,349	-	-	5,107,349
Inversiones permanentes	876,640	89	876,729	-	498,272	378,457
Otros activos	4,316,067	850,149	5,166,216	-	-	5,166,216
	18,209,783	2,638,377	20,848,160	-	1,259,610	19,588,550
Pasivo y patrimonio de los accionistas						
Pasivos corrientes:						
Préstamos y sobregiros bancarios	1,413,436	190,302	1,603,738	-	-	1,603,738
Documento y cuentas por pagar	1,887,870	1,567,555	3,455,425	761,338	-	2,694,087
Gastos acumulados por pagar	202,846	-	202,846	-	-	202,846
Obligaciones con los trabajadores	81,277	17,113	98,390	-	-	98,390
Porción corriente del pasivo a largo plazo	831,185	-	831,185	-	-	831,185
Total pasivos corrientes	4,416,614	1,774,970	6,191,584	761,338	-	5,430,246
Pasivo a largo plazo	5,699,753	-	5,699,753	-	-	5,699,753
Jubilación patronal e indemnizaciones	120,663	-	120,663	-	-	120,663
Total pasivos	10,237,030	1,774,970	12,012,000	761,338	-	11,250,662
Interés minoritario	-	-	-	-	365,135	365,135
Patrimonio de los accionistas:						
Capital social	7,000,000	204,909	7,204,909	204,909	-	7,000,000
Aportes para futura capitalización	-	1,278,450	1,278,450	1,278,450	-	-
Capital adicional	2,482,359	442,606	2,924,965	442,606	-	2,482,359
Reserva legal	13,475	2,523	15,998	2,523	-	13,475
Reserva facultativa	-	30,374	30,374	30,374	-	-
Pérdidas acumuladas	(1,523,081)	(1,095,455)	(2,618,536)	4,292,272	5,387,727	(1,523,081)
Total patrimonio de los accionistas	7,972,753	863,407	8,836,160	6,251,134	5,387,727	7,972,753
	18,209,783	2,638,377	20,848,160	7,012,472	7,012,472	19,588,550

Bosques Tropicales S.A. Botrosa y Subsidiaria

**Estados de Resultados de Consolidación
Año terminado en Diciembre 31, 2003**

(Expresado en dólares)

Anexo No. 2

	Botrosa (Matriz)	Setrafor (Subsidiaria)	Total Matriz y Subsidiaria	Ajustes y eliminaciones		Saldos Consolidados
				Debe	Haber	
Ventas netas	12,531,217	8,499,815	21,031,032	4,048,740	-	16,982,292
Costo de ventas	(10,341,772)	(8,099,923)	(18,441,695)	-	4,048,740	(14,392,955)
Utilidad bruta en ventas	2,189,445	399,892	2,589,337	4,048,740	4,048,740	2,589,337
Gastos de administración y ventas	(1,266,940)	(404,604)	(1,671,544)	-	-	(1,671,544)
Utilidad (pérdida) en operación	922,505	(4,712)	917,793	4,048,740	4,048,740	917,793
Otros (gastos) Ingresos:						
Gastos financieros, netos	(1,136,493)	(52,255)	(1,188,748)	-	-	(1,188,748)
Amortización diferencia en cambio	(506,226)	-	(506,226)	-	-	(506,226)
Otros ingresos (egresos), netos	415,983	(99,481)	316,502	-	90,287	406,789
	(1,226,736)	(151,736)	(1,378,472)	-	90,287	(1,288,185)
Pérdida neta	(304,231)	(156,448)	(460,679)	4,048,740	4,139,027	(370,392)

Bosques Tropicales S.A. Botrosa y Subsidiaria

Estados de Evolución del Patrimonio de Consolidación
Año terminado en Diciembre 31, 2003

(Expresado en dólares)

Anexo No. 3

	Botrosa (Matriz)	Setrafor (Subsidiaria)	Total Matriz y Subsidiaria	Ajustes y eliminaciones		Saldos Consolidados
				Debe	Haber	
Capital social						
Saldo inicial y final	7,000,000	204,909	7,204,909	204,909	-	7,000,000
Saldo final	7,000,000	204,909	7,204,909	204,909	-	7,000,000
Aportes para futura capitalización						
Saldo inicial y final	-	1,278,450	1,278,450	1,278,450	-	-
Saldo final	-	1,278,450	1,278,450	1,278,450	-	-
Capital adicional						
Saldo inicial y final	2,482,359	442,606	2,924,965	442,606	-	2,482,359
Saldo final	2,482,359	442,606	2,924,965	442,606	-	2,482,359
Reserva legal						
Saldo inicial	13,475	2,523	15,998	2,523	-	13,475
Saldo final	13,475	2,523	15,998	2,523	-	13,475
Reserva facultativa						
Saldo inicial	-	30,374	30,374	30,374	-	-
Saldo final	-	30,374	30,374	30,374	-	-
Pérdidas acumuladas						
Saldo inicial	(1,218,850)	(939,007)	(2,157,857)	-	939,007	(1,218,850)
Ajuste de inversiones permanentes	-	-	-	-	153,245	153,245
Pérdida neta	(304,231)	(156,448)	(460,679)	4,048,740	4,139,027	(370,392)
Resultados por consolidación	-	-	-	243,532	156,448	(87,084)
Saldo final	(1,523,081)	(1,095,455)	(2,618,536)	4,292,272	5,387,727	(1,523,081)
Total patrimonio de los accionistas	7,972,753	863,407	8,836,160	6,251,134	5,387,727	7,972,753

Losques Tropicales S.A. Botrosa y Subsidiaria

Estado de Flujo de Efectivo Consolidado
Año terminado en Diciembre 31, 2003

(Expresado en dólares)

Anexo No. 4

	Botrosa (Matriz)	Setrafor (Subsidiaria)	Total Matriz y Subsidiaria	Ajustes y eliminaciones		Saldos Consolidados
				Debe	Haber	
Flujos de efectivo por las actividades de operación:						
Efectivo recibido de clientes	12,422,337	8,499,815	20,922,152	-	761,338	20,160,814
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(10,632,541)	(8,109,497)	(18,742,038)	761,338	-	(17,980,700)
Intereses recibidos		2,297	2,297	-	-	2,297
Intereses pagados	(1,211,961)	(54,552)	(1,266,513)	-	-	(1,266,513)
Otros ingresos (gastos), netos	386,016	36,053	422,069	-	-	422,069
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	963,851	374,116	1,337,967	761,338	761,338	1,337,967
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:						
Pago por compra de propiedad, planta, muebles y equipos	(188,268)	(117,469)	(305,737)	-	-	(305,737)
Pago por aumento de inversiones forestales	(507,979)	-	(507,979)	-	-	(507,979)
Pago por compra de otros activos	(16,340)	(165,734)	(182,074)	-	-	(182,074)
Efectivo recibido por la venta de propiedad, planta, muebles y equipos	375	42,125	42,500	-	-	42,500
Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión	(712,212)	(241,078)	(953,290)			(953,290)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:						
Efectivo (pagado) por obligaciones y sobregiros bancarios, neto	(432,114)	(159,569)	(591,683)	-	-	(591,683)
Efectivo recibido de compañías relacionadas	220,000	-	220,000	-	-	220,000
Pago por jubilación patronal e indemnizaciones	(7,346)	-	(7,346)	-	-	(7,346)
Efectivo neto (utilizado) por las actividades de financiamiento	(219,460)	(159,569)	(379,029)			(379,029)
Aumento (disminución) neto de efectivo	32,179	(26,531)	5,648	761,338	761,338	5,648
Efectivo al inicio del año	1,406	28,135	29,541	-	-	29,541
Efectivo al final del año	33,585	1,604	35,189			35,189

Bosques Tropicales S.A. Botrosa y Subsidiaria

Conciliación Consolidada de la Pérdida Neta con el Efectivo Neto
Provisto por las Actividades de Operación

Año terminado en Diciembre 31, 2003

(Expresada en dólares)

Anexo No. 5

	Botrosa (Matriz)	Setrafor (Subsidiaria)	Total Matriz y Subsidiaria	Ajustes y eliminaciones		Saldo Consolidado
				Debe	Haber	
(Pérdida) neta	(304,231)	(156,448)	(460,679)	4,048,740	4,139,027	(370,392)
Ajuste para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:						
Depreciación	863,348	206,846	1,070,194	-	-	1,070,194
Amortización	30,270	207,033	237,303	-	-	237,303
Amortización diferencia en cambio	506,226	-	506,226	-	-	506,226
Provisión para documentos y cuentas por cobrar	24,000	5,623	29,623	-	-	29,623
Castigos de cuentas incobrables	-	(6,547)	(6,547)	-	-	(6,547)
Pérdida en venta propiedad, planta, muebles y equipos	-	4,061	4,061	-	-	4,061
Ajuste a propiedad, planta, muebles y equipos	(3,219)	-	(3,219)	-	-	(3,219)
Provisión para jubilación patronal e indemnizaciones	30,852	-	30,852	-	-	30,852
Ajuste a cuentas por pagar relacionadas	(110,151)	-	(110,151)	-	-	(110,151)
Pérdida por actualización de valor patrimonial en inversiones	80,877	-	80,877	90,287	-	(9,410)
Ajuste participación a trabajadores	-	-	-	-	-	-
Cambios en activos y pasivos operativos:						
(Aumento) disminución en documentos y cuentas por cobrar	(347,116)	(152,439)	(499,555)	761,338	-	261,783
Disminución en inventarios y gastos pagados por anticipado	441,206	85,340	526,546	-	-	526,546
(Disminución) aumento en cuentas y gastos acumulados por pagar	(245,908)	182,149	(63,759)	-	761,338	(825,097)
(Disminución) en obligaciones con los trabajadores	(2,303)	(1,502)	(3,805)	-	-	(3,805)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	963,851	374,116	1,337,967	4,900,365	4,900,365	1,337,967

Bosques Tropicales S.A.-Botrosa y Subsidiaria

Asientos de Consolidación
Al 31 de diciembre de 2003

(Expresado en dólares)

ANEXO No. 6

Detalle	Debe	Haber
-1-		
Documentos y cuentas por pagar-Matriz	761,338	
Cuentas por cobrar-Subsidiaria		761,338
<i>Para eliminar la cuenta por pagar entre Subsidiaria y Matriz.</i>		
-2-		
Ventas-Subsidiaria	4,048,740	
Costo de ventas-Matriz		4,048,740
<i>Para eliminar las ventas de Subsidiaria a Matriz.</i>		
-3-		
Capital social-Subsidiaria	204,909	
Aportes para futura capitalización-Subsidiaria	1,278,450	
Capital adicional-Subsidiaria	442,606	
Reserva legal-Subsidiaria	2,523	
Reserva facultativa-Subsidiaria	30,374	
Rersultados por consolidación	243,532	
Otros egresos		90,287
Saldo inicial de las pérdidas acumuladas-Subsidiaria		939,007
Resultados acumulados-valuación de inv. permanentes		153,245
Inversiones permanentes-Matriz		498,272
Resultados por consolidación		156,448
Interés minoritario		365,135
<i>Para eliminar la inversión en la Matriz y el patrimonio en la Subsidiaria y registrar el interés minoritario.</i>		
	7,012,472	7,012,472